



FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD

El Dinero: Creación y Destrucción

Trabajo Fin de Grado presentado por Ignacio Soto López, siendo la tutora del mismo la profesora Ana María Carrillo Vargas.

Vº. Bº. del Tutor/a/es/as:

Alumno/a:

D.

D.

Sevilla. Junio de 2015



GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD

FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

TRABAJO FIN DE GRADO

CURSO ACADÉMICO [2014-2015]

TÍTULO:

EL DINERO: CREACIÓN Y DESTRUCCIÓN

AUTOR:

IGNACIO SOTO LÓPEZ

TUTOR:

D. ANA MARÍA CARRILLO VARGAS

DEPARTAMENTO:

ECONOMÍA E HISTORIA APLICADA

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

ECONOMÍA APLICADA

RESUMEN:

El trabajo realizado consiste en un amplio estudio sobre las formas de creación de dinero y conocer nuevas propuestas que están consiguiendo numerosos adeptos en la actualidad. Para ello he realizado una investigación con el objeto de conocer los orígenes del dinero, desde sus inicios, conocido como proto-monedas, hasta la explicación de la forma de creación del dinero en la actualidad.

Hoy en día al tener un sistema monetario bastante complejo, he tenido que explicar los funcionamientos de las distintas organizaciones que participan en la creación del dinero, desde los bancos centrales hasta los bancos comerciales. También he desarrollado los actuales componentes de la oferta monetaria.

Para finalizar he recogido entre las numerosas propuestas que hay para modificar el sistema monetario, las que creo en mi opinión son las más fáciles de poner en marcha. Realizando un estudio, donde intento explicar cada una de ellas.

PALABRAS CLAVE:

Dinero; Economía; Moneda; Mercado; Creación.

ÍNDICE

<u>CAPÍTULO 1.</u> OBJETIVOS DEL TRABAJO	1
<u>CAPÍTULO 2.</u> HISTORIA DEL DINERO	3
2.1. Proto-Moneda	3
2.2. Lidia y Grecia	4
2.3. Roma	6
2.4. Europa Medieval y el mundo islámico	7
2.5. Edad Moderna	9
2.6. Edad Contemporánea	12
<u>CAPÍTULO 3.</u> CREACIÓN DEL DINERO EN LA ACTUALIDAD	15
3.1. El dinero	15
3.2. Creación del dinero por el Banco Central	16
3.3. Creación del dinero por los bancos comerciales	17
3.4. La Oferta Monetaria	18
3.5. Bancos Centrales	20
3.5.1. Reserva Federal (FED)	20
3.5.2. Banco Central Europeo (BCE)	22
3.5.3. Políticas Monetarias	25
3.5.3.1. De la Reserva Federal	26
3.5.3.2. Del BCE	29
<u>CAPÍTULO 4.</u> NUEVAS PROPUESTAS	33
4.1. Escuela Austriaca	33
4.1.1. Historia de la Escuela Austriaca	33
4.1.2. Criticas al sistema actual	34
4.1.3. Desarrollo del nuevo modelo	35
4.1.4. Crítica a la vuelta del Patrón Oro	36
4.2. Monetative	37
4.2.1. Explicación del movimiento Monetative	37
4.2.2. Reforma del sistema monetario	39
4.2.3. A favor del interés común	40
4.3. Monedas locales	40

4.4. Dinero virtual.....	42
<u>CAPÍTULO 5.</u> CONCLUSIÓN.....	45
BIBLIOGRAFIA.....	47
ANEXO.....	49

CAPÍTULO 1

OBJETIVOS DEL TRABAJO

He decidido hacer una investigación sobre la creación del dinero para mi Trabajo de Fin de Grado debido a que la historia ha demostrado lo importante que ha sido para las relaciones entre los seres humanos. Si algo ha supuesto la implantación del sistema monetario, ha sido la capacidad para realizar lazos entre las personas, crear nexos de unión en una sociedad, agilizar los intercambios de bienes y servicios, crear un mejor bienestar social, etc.

Hoy en día el dinero se ha tornado como un tema fundamental, tema que está continuamente en los programas televisivos o en los temas de conversación en la calle, debido en gran parte a la crisis económica que padecemos desde el 2008. Por todo ello, además del objetivo de conseguir un buen trabajo de fin de grado, he elegido este tema porque la investigación que voy a realizar me va a suponer un gran conocimiento en la materia, para ayudarme a entender el sistema económico que tenemos y a la vez hacer ver a la gente lo importante que es el tema monetario, pues es algo que nos repercute a todos en nuestra vida cotidiana.

Para poder sacar unas conclusiones del sistema económico actual, primeramente pretendo realizar un estudio de la evolución que ha seguido el dinero, y por ende el sistema monetario, desde sus orígenes hasta la actualidad. Con ello quiero averiguar cuáles han sido los motivos por el que tenemos un sistema económico como el actual, ya que en mi opinión no se puede sacar una visión completa de un tema sin conocer la evolución que ha llevado consigo.

Además, con el estudio histórico se pretende hacer ver la importancia que ha conseguido el dinero. Desde la aparición de los primeros usos monetarios hasta la actualidad apenas han pasado cinco mil años, que aunque parezcan muchos años realmente es un periodo corto de tiempo si tomamos como referencia los orígenes del hombre. El dinero ha coincidido con la época de más desarrollo del hombre y de la sociedad.

Una vez que haya realizado una valoración histórica del tema estudiado, realizaré una descripción del modelo económico que tenemos en la actualidad, centrándome en las dos economías más importantes que hay en nuestro planeta, Estados Unidos y la Unión Europea. Para ello, describiré el mercado financiero formado por los bancos privados y los bancos centrales, referidos a la Reserva Federal y al Banco Central Europeo, al ser las agrupaciones encargadas de la creación y la destrucción del dinero en la actualidad.

Para finalizar mi investigación sobre el sistema monetario, estudiaré las corrientes alternativas que hay para la creación del dinero. Seguramente habrá bastante de ellas, pero cogeré las más importantes en mi opinión y las que sean más fáciles de poner en funcionamiento. Con ello quiero demostrar que no solo hay una forma de sistema económico, sino que hay múltiples de ellas con características muy distintas entre cada una de ellas.

Hoy en día numerosos estamentos se están planteando la necesidad de hacer una regeneración completa del sistema económico y financiero, ya que han degenerado en organismos totalmente antidemocráticos, sin visión del bien común y que están provocando ciclos económicos bastante violentos, como el que padecemos en la actualidad.

En definitiva, el objetivo real del trabajo es aportar mi grano de arena para hacer ver la importancia de un cambio sustancial en el sistema económico, que reconsidere los valores éticos.

CAPÍTULO 2

HISTORIA DEL DINERO

El dinero es una respuesta que se dio a la problemática que surgió ya desde tiempos inmemoriales para el comercio.

Así pues desde el Neolítico, para poder intercambiar bienes se utilizaba el trueque, pero esto limitaba mucho el comercio. Los primeros indicios en la historia del dinero, caracterizados por el uso de metales preciosos datan del 3000 a.C. en Mesopotamia y Egipto.

A lo largo de la historia, el dinero ha ido evolucionando y extendiéndose a todo el mundo mediante el colonialismo occidental y la aparición de modernas sociedades industriales en todo el planeta.

El dinero, tal y como lo conocemos, tiene una historia bastante reciente, apenas del siglo pasado. En toda época y lugar se han utilizado las mercancías como la sal, tabaco, troncos, pescado, arroz, telas,... como dinero. Los nativos de ciertas regiones de India utilizaban almendras. Los guatemaltecos el maíz; los antiguos babilonios y sirios, la cebada; los nativos de las islas Nicobar se valían de los cocos; y los mongoles valoraban los bloques de té. Para los pueblos de Filipinas, Japón, Myanmar (Birmania) y otras regiones del sudeste asiático el arroz se usó como dinero-mercancía. Los noruegos empleaban como dinero la mantequilla y en la época medieval se utilizó el bacalao seco.

En China, el norte de África y el Mediterráneo se empleaba la sal como dinero. En el Sahara central, los pueblos tribales extraían de grandes minas enormes láminas de sal que podían alcanzar un metro de largo y varios centímetros de grosor. Esta sal es una de las de mayor pureza del mundo.

Los pueblos pastores empleaban a menudo animales vivos como forma de pago, las tribus siberianas se valían del reno, la gente de Borneo de los búfalos, los antiguos hititas de las ovejas y los griegos de la época de Homero se valían de los bueyes.

Incluso los seres humanos han servido como dinero con las niñas esclavas de Irlanda que vendían los vikingos a los tratantes de esclavos del Mediterráneo.

Por lo tanto, comenzaremos a hablar de cómo se originó el dinero en Mesopotamia y Egipto y de ahí pasaremos a la antigua Grecia dando un salto de miles de años, dónde numerosos autores confirman que fueron los precursores de la utilización de la moneda en Europa. Abordaré también cómo evolucionó el dinero en Roma y en la Europa Medieval y la época Moderna hasta llegar a la Edad Contemporánea.

2.1. PROTO-MONEDA

El dinero, como tal, más antiguo del cual tenemos constancia se encuentra en las conchas de Cauri (*Anexo: Imagen 1*) que se utilizó en el 3000 a.C. en la antigua China.

Estas fueron probablemente las monedas más antiguas o primitivas que se usaron en el mundo y fueron usadas en países de Asia y África, especialmente en China e India. Las conchas de cauri son el hogar del caracol Cauri, un molusco de la familia *Cypraeidae*. Son nativas de los océanos Índico y Pacífico, en particular de las Maldivas.

La utilización de los metales preciosos como dinero data del 2500 a.C. en Mesopotamia, aunque para encontrarnos las primeras acuñaciones de monedas tenemos que irnos al s. VII a.C, tal y como explica Eagleton (2009). La aplicación de estos metales preciosos en el comercio en Mesopotamia, como instrumentos de

intercambio, era mediante el uso de los lingotes al peso y no como moneda, y en consecuencia el valor del metal utilizado para el pago tenía que establecerse en cada ocasión, usando un par de balanzas diferentes (una por el comprador y otra por el vendedor).

Los pueblos mesopotámicos comenzaron a utilizar lingotes de metales preciosos a cambio de bienes. Las tablillas cuneiformes mesopotámicas de arcilla, inscritas en el 2500 a.C. mencionan el uso de plata como forma de pago. La gente denominaba a esos pesos uniformes de oro y plata “minas”, “shekels” o “talentos”. El grano también era utilizado como moneda.

En Mesopotamia era el rey quién, mediante los “códigos legales” escritos en unas tablas, documentaba un amplio abanico de formas de pagos, estableciendo cantidades fijas de pesos en plata como contravalor de ciertos bienes, así como las cantidades que se debían pagar de acuerdo con diversas circunstancias (multas, intereses, etc.). Esta documentación abarcaba desde una multa por una agresión, hasta el valor de una propiedad privada. Además ya se comenzaron a fijar los tipos de interés en los préstamos, donde algunas tablas encontradas las situaban cerca de un 20% en los préstamos en plata, aunque también se contemplaban que los préstamos se podían pagar en granos si el deudor carecía de plata.

Para Weatherford (1997), esta forma de sistema económico se podría denominar “patrón plata” ya que la plata era el principal medio de pago. Cuando el metal pasaba de una mano a otra era pesado en una balanza, de acuerdo a lo establecido entre las partes o a lo fijado por los códigos legales. Los Templos jugaban un papel primordial, pues eran los poseedores de los pesos oficiales y eran importantes en la regulación de este sistema de intercambio.

Por lo tanto se podría decir que en Mesopotamia, los reyes y Templos regulaban de una cierta manera la circulación de la plata, lo que se podía comparar con la función de los Bancos Centrales de la actualidad, pero no era directamente administrada por ellos. La plata era importada desde regiones vecinas, ya que carecían de minas, por eso era un metal tan valioso.

Este era un sistema igualmente utilizado en Egipto, pero que además incorporó el oro, aunque la plata se seguía utilizando como el principal metal para el intercambio. Egipto a diferencia de Mesopotamia tenía numerosas minas de oro como la de Nubia. Además tenía una gran cantidad de tierras fértiles gracias a las inundaciones que provocaba el río Nilo, con lo que cada año cosechaban una gran cantidad de productos agrícolas, utilizando en muchas ocasiones algunos de estos productos como forma de pago en algunas transacciones.

El comercio jugó un papel fundamental en la expansión de los metales preciosos como forma de pago, ya que los mercaderes tenían que vender sus bienes a lo largo del mar Mediterráneo

Por todo ello, los usos descritos anteriormente se pueden considerar como los precursores de lo que entendemos como hoy en día el dinero. Eran formas bastante arcaicas de dinero y revelaban la necesidad de la sociedad para encontrar una forma de pago comúnmente aceptada por todos, ya que las transacciones era la principal actividad entre las personas.

2.2. LIDIA Y GRECIA

En Mesopotamia, China y Egipto y otros muchos lugares del mundo antiguo pueden encontrarse elementos parecido al dinero, pero en ninguno de ellos se utilizó verdaderamente la moneda hasta la aparición de Lidia y el inicio de las técnicas de acuñación entre el 640-630 a.C. Galbraith (1996) comenta en su obra, que *“fue Heródoto (historiador griego del siglo V a.C.) quién atribuyó la innovación de la acuñación al rey de Lidia, presumiblemente a finales del siglo VIII a.C.”* Aunque hay

indicios de que puede haber yacimientos de monedas anteriores a las acuñadas en Lidia en la región de India, según expresa Galbraith (1996). La novedad consistió en la creación de lingotes muy pequeños y fácilmente transportables, de un tamaño y peso estándar y al imprimir en ellos un emblema que indicaba su valor.

Las primeras monedas que confeccionaron los Lidios fueron de un metal llamado electro, una aleación entre oro y plata (*Anexo: Imagen 2*), aunque más tarde Creso (rey de Lidia) creó también nuevas monedas de oro y plata pura. Estas piezas tenían una forma vagamente oval, que correspondían a un sistema regular de pesos, yendo desde un grupo de monedas más grandes hasta piezas más pequeñas. Además para garantizar su autenticidad, el rey hacía estampar en cada una de ellas su emblema, una cabeza de león. Al elaborar este tipo de monedas con su valor estampado, se eliminaba la problemática de tener que pesar el metal cada vez que se realizaba una transacción. Esto provocó una revolución en el mercado y una expansión en el mismo. Incluso Heródoto los calificó como una nación de “kapeloi”, que significa mercaderes o vendedores.

Gracias a la expansión del mercado, la acuñación de monedas llegó a Grecia, vecino de Lidia, en el año 550 a.C. en ciudades costeras como Atenas o Egina y poco a poco fue extendiéndose hacia el resto del territorio heleno y a sus colonias de Sicilia y de Italia.

Con la caída de Lidia por parte de los Persas, Grecia se convirtió en la principal valedora del sistema monetario que se creó en Lidia, heredando todas las técnicas de acuñación y la importancia del mercado. La acuñación de moneda dio gran ímpetu al comercio, al proveerlo de una estabilidad que antes no tenía. La moneda brindó a los antiguos comerciantes, granjeros y consumidores un medio de intercambio permanente que era fácil de almacenar y transportar y a la vez tenía una gran capacidad para preservar la riqueza familiar. Todo esto condujo a una gran aceptación por parte del pueblo de esta nueva mercancía.

Al principio también se acuñaron las monedas de electro pero más tarde se empezaron a acuñar las monedas en plata, metal que se extraía de minas como la del monte Pangeo o las minas de Laurión. Cada ciudad estado tenía el monopolio de la acuñación. La autoridad de cada ciudad-estado garantizaba la calidad y el valor de la moneda y la protegía contra abusos como la falsificación.

Por registros históricos se ha llegado a la conclusión de que la moneda era la forma habitual del dinero, aunque también se utilizaba (en menor medida) otro tipo de metales preciosos.

La única de las ciudades griegas que opuso resistencia a la acuñación de las monedas fue Esparta. Aunque numerosos registros históricos sostienen que los gobernantes de Esparta autorizaron únicamente la circulación de barras de hierro y puntas de lanza para emplearlas como dinero.

La acuñación de monedas era sumamente práctica, pero tenía un gran inconveniente; era una invitación a grandes fraudes por parte de los Estados o particulares, reduciendo la cantidad de metal en sus monedas o mezclándolas con metales de menor valor. Esto ocurrió en mayor medida en Roma y según afirman algunos historiadores, como Eagleton (2009), la depreciación de la moneda fue uno de las causas principales del derrumbe del Imperio romano.

A finales del siglo V en Atenas empezaron a surgir unas series de instituciones, parecidas a los bancos aunque con una función distinta. La diferencia entre éstos pseudo-bancos y los que tenemos hoy en día era que estos primeros eran instituciones entre una mezcla de oficinas de cambio y un prestamista. No estaban sometidas a ningún tipo de regulación estatal, así que tenían total autonomía.

También ofrecían la posibilidad de que los particulares depositaran sus riquezas en la caja fuerte del banco y prestaban dinero a terceros a un tipo de interés habitual del 12% con dinero propio y el dinero de los depositantes.

Gracias a Alejandro Magno y al imperio que formó, se consiguió extender la política monetaria originada en Grecia. Así consiguió llevar el uso de las monedas a países asiáticos como la India y distintos países del centro de Asia.

Según comenta Galbraith (1996), *“desde Alejandro Magno, se estableció la costumbre de presentar la cabeza del soberano en la moneda, más como deliberada afirmación personal del gobernante que como garantía del peso y la finura del metal”*.

En conclusión, el acuñamiento de las primeras monedas en Lidia provocó una revolución que se inició con el comercio pero que se difundió a todos los ámbitos de la sociedad, desde la política, a la religión, etc. Se creó una nueva forma de organizar la existencia humana. Después de casi 500 años de acelerado cambio social, todos estos cambios se concentraron en el auge de un nuevo tipo de imperio cuyo centro estaba en Roma. Roma marcaría la mayor expansión de la civilización clásica engendrada por el dinero, aunque también supuso su destrucción.

2.3. ROMA

Los orígenes de Roma datan del siglo VIII a.C., pero no fue hasta el 300 a.C. cuando adoptaron la técnica de acuñación de los griegos, 200 años después de los helenos, tal y como comenta en su obra Eagleton (2009). Existen evidencias arqueológicas de que el uso monetario antes del 300 a.C. se basaba en el bronce bruto en barras, conocido como “ramo secco” (*Anexo: Imagen 3*). El bronce era un metal muy barato y hacían falta grandes cantidades para una simple transacción. Además estas barras se caracterizaban por no tener un estándar de peso o tamaño.

Esto originó que en el s. IV a.C. se fuera adoptando el sistema de acuñación heleno de monedas, con un estándar de diseño, peso y nivel de pureza basado en el metal plata. Este período coincidió con la época de expansión del Imperio Romano. Las monedas principales eran el as de bronce (*Anexo: Imagen 4*) y el denario de plata (*Anexo: Imagen 5*), existiendo una relación fija entre ellas. El denario se fabricaba en el templo de Juno, la cual llevaba su imagen en la moneda y su apodo, Moneta.

Roma respetó la moneda de todos los pueblos conquistados que tuvieran una tradición monetaria, originando un trasiego de numerosos tipos de moneda dentro del imperio romano. Los romanos expandieron el uso del dinero por la mayor parte de la Europa meridional y occidental, tomando bajo su tutela un área inmensa en la que convivían distintas tradiciones, propias de cada país conquistado, y la administró según un nuevo sistema con nuevas y revolucionarias ideas inspiradas en el mercado y el dinero.

Roma construyó el primer imperio de alcance mundial con un sistema de intercambio comercial organizado en torno al dinero, como no habían hecho antes imperios como los egipcios o persas.

Ya en el s. II a.C. se fue introduciendo el oro para la fabricación de monedas bajo el gobierno de los emperadores Aureliano y Diocleciano, con más valor que las otras monedas y con una paridad fija respecto a las monedas de plata. Esta forma de dinero se mantuvo en Roma durante cuatro siglos hasta que a finales del s. III d.C. se eliminó la paridad fija entre el oro y la plata para tratar de recuperar la debilitada economía romana y ante la continua devaluación de las monedas de plata. En su lugar, se le dio el valor en bruto a las monedas de oro. Esto provocó que no hubiera distinción entre el valor monetario de una moneda o de un metal precioso en bruto.

Además, bajo el mandato de Nerón hacia el siglo II de nuestra era, retiraron de la circulación las monedas existentes de ambos metales, procediendo a la refundición de

las mismas, incorporando su busto, disminuyendo el contenido de plata y oro que contenían y haciéndolas levemente más pequeñas, generando con este proceso un superávit momentáneo de ambos metales. Esto lo hizo para poder hacer frente al elevado gasto público que tenía Roma debido a las numerosas guerras que mantenía abiertas.

La época del Imperio Romano tardío (s.III-s.IV), fue la de mayor extensión y de uso más intensivo de la moneda. Esto fue debido a las numerosas reformas producidas durante estos siglos con objeto de intentar controlar la inflación de la época, causada por el sistema flotante de las monedas. En esta época predominaba las monedas de oro solidus (*Anexo: Imagen 6*), el tremissis (*Anexo: Imagen 7*) de plata y el nummus (*Anexo: Imagen 8*) de cobre acuñado a partir del s. V d.C.

Como menciona Weatherford (1997): *“El continuo deterioro de la economía romana supuso la caída definitiva del Imperio Romano en el año 476. Esto supuso la caída de la economía monetaria clásica, que había sobrevivido cerca de un milenio. Durante el largo periodo llamado la Edad Media, conocido como la Edad de las Tinieblas, el dinero fue tan solo un atisbo lejano de lo que había sido en la Grecia y Roma clásica”*. Aunque esto no deja de ser una de las múltiples interpretaciones de la causa por la que cayó el imperio romano.

2.4. EUROPA MEDIEVAL Y EL MUNDO ISLÁMICO

La caída de Roma trajo consigo un cambio en la cultura clásica hacia la cultura medieval: un cambio de las ciudades hacia los feudos rurales, desde el comercio hacia la autosuficiencia y desde el dinero al pago en especies.

Tras la caída del Imperio Romano en el 476 d.C., el sistema monetario predominante en Europa cambió totalmente. Las monedas que utilizaban los reinos bárbaros fuera de Italia, en mayor medida, eran las de oro.

Para Eagleton (2009), *“la razón para esta concentración en monedas de gran valor fue esencialmente que los usos del dinero habían cambiado desde el Imperio Romano tardío. La economía concentrada en las ciudades fue gradualmente sustituida por otra rural basada en grandes latifundios. El viejo sistema de impuestos romanos había quebrado, el comercio internacional seguía pero a una escala más reducida y la circulación de la moneda se volvió más lenta. En estas circunstancias se necesitaban menos las monedas de menor valor”*. La historia monetaria de Europa occidental en estos siglos corre paralela a la transición de la unidad del Imperio romano a una diversidad de pueblos bárbaros que compartían todos ellos una misma herencia romana.

Hubo un proceso de transformación dilatado en el tiempo en el sistema monetario. Los reyes bárbaros mantuvieron la acuñación de la moneda de oro y dejaron de fabricar monedas de cobre. Al principio los reyes germánicos acuñaron las monedas con los nombres de los distintos emperadores de Oriente, pero ya entrado el s. VI fueron introduciendo sus respectivos nombres. Según cita Spufford (1988): *“la desaparición de las monedas de cobre es muy significativa y está relacionada con la ruina de la sociedad urbana, pues eran monedas que tenían como función las pequeñas transacciones propias del mundo urbano”*.

Tras la desaparición de las monedas de plata y cobre, las monedas de oro también fueron reduciéndose a finales del s. VI en cantidad y calidad, debido a que los reyes, nobles y eclesiásticos atesoraban el oro en lugar de gastarlo. Esto provocó que las transacciones o impuestos empezaran a pagarse con especies y no con monedas.

En definitiva, nos encontramos con un periodo de la historia (conocido como Alta Edad Media) en el que la cantidad de moneda en circulación se ha reducido hasta tal punto que difícilmente podemos hablar de una economía monetaria.

Pese al virtual fallecimiento de los sistemas de acuñación de moneda en la Europa occidental, en el Mediterráneo oriental siguió operando el uso monetario bajo el Imperio de Constantinopla.

Durante esta época se fue fraguando lo que conoceríamos ahora como la religión musulmana. Comenzó en el s. VII con Mahoma huyendo hacia Medina con sus seguidores y fundando la primera comunidad musulmana. Fue en Medina donde se construyó la primera mezquita e iniciaron las conquistas que fundarían el Imperio musulmán. Las tierras que iban a formar parte del Imperio musulmán, estaban a principios del s. VII bajo dominio del Imperio bizantino (controlaba los países del mediterráneo) y los emperadores sasánidas (gobernaban en Irán e Irak).

Tal y como menciona Eagleton (2009): *“desde los primeros tiempos del Islam quedó claro que existía una cierta inquietud alrededor del poder del dinero. El Islam representa un sistema religioso y político. Pues el sistema ético establecido bajo el Islam debía reconciliarse con las necesidades de una comunidad terrenal y los requerimientos monetarios del estado, tales como la recaudación eficiente de impuestos, la buena organización de la vida comercial, etcétera.”*

Los musulmanes desarrollaron diversos instrumentos financieros y la prohibición del interés demostró que no era un obstáculo ni para el comercio ni para la banca.

Se heredaron dos sistemas monetarios principales: en el oeste la moneda basada en el oro del Imperio bizantino, llamadas “el sólido” (*Anexo: Imagen 9*) pero eliminando las simbologías cristianas, y en el este con la plata de los emperadores sasánidos (el drachm), aunque también se emplearon monedas de cobre. Las monedas también contenían simbología política y religiosa, con una gran cantidad de inscripciones y complejos mensajes.

Con la conquista de la Península Ibérica, se produjo la entrada del sistema monetario del Imperio musulmán en Europa. A partir de ese momento, en Europa no estaba únicamente el sistema monetario con pasado griego y romano, sino que con el comercio, los botines conquistados durante las cruzadas y la conquista antes citada, hubo un cruce de ambos sistemas monetarios, y una adopción por parte de ambas culturas de las ventajas comparativas de uno y del otro tipo de sistema.

Tras varios siglos de inercia y de poco uso monetario, el sistema monetario volvió poco a poco a ponerse en marcha durante la era de las cruzadas, cuando los europeos occidentales invadieron los territorios musulmanes de Oriente. El dinero adquirió una gran relevancia para financiar las grandes rutas comerciales que se abrieron entre Oriente y Occidente.

Con las cruzadas, se creó una orden religiosa conocida como los templarios, fundada en 1118 en Jerusalén. Su función era la de servir a la Iglesia y a la tarea de liberar de los infieles los Santos Lugares, con un nivel de vida asociada a la pobreza más absoluta.

Según Case, Karl E.; Fair, Ray C. (1997): *“los templarios se convirtieron después en una orden de gran poder económico debido a que se les otorgó el derecho de quedarse con todo lo que expoliaban a los musulmanes durante las cruzadas, además de aceptar obsequios y limosnas de los fieles. Al cabo de los años, los templarios fueron adquiriendo tierras y especies valiosas, que los confirió de una gran riqueza”*.

Con tal cantidad de riquezas y recursos, pronto se fueron convirtiendo también en hombres de negocios. Realizaban préstamos a caballeros y aceptaban depósitos que almacenaban en sus castillos de Jerusalén. Un caballero inglés podía depositar dinero o adquirir una hipoteca con los templarios en París, y luego recibir el dinero en forma de monedas de oro cuando lo necesitara en Jerusalén. Cobrando por todo ello una tarifa.

Este fue el desencadenante para que se convirtieran en una de las primeras instituciones bancarias, creando los cimientos de lo que sería la banca moderna.

Dichas instituciones, desarrolladas por los templarios, se fueron generando durante un periodo de cerca de 200 años.

Los templarios alcanzaron tal poder, que llegaron a operar fuera de la influencia de los países y de la iglesia, presentando un problema para estos, lo que provocó la eliminación de la orden, el requisamiento de todos sus bienes y la ejecución de sus máximos dirigentes.

Este vacío financiero y comercial que dejaron los templarios fue imposible de cubrir por los gobiernos y por la iglesia, dando origen al nacimiento de las grandes familias italianas de banqueros.

A partir de los siglos XI y XII, la roturación de tierras, el incremento de la población y el aumento de los rendimientos agrícolas generaron un excedente tanto de mano de obra como de producción agrícola, que revirtió en el desarrollo de las ciudades. Surgió así una nueva clase de comerciantes y artesanos, llamada burguesía que impulsó el intercambio entre el campo y la ciudad, permitiendo la apertura de rutas comerciales entre regiones alejadas. Esto provocó que a partir del s. XII se produjera una época de centralización en los estados, debilitándose el sistema feudal.

Se originó una centralización de la política monetaria de los estados y un aumento en la acuñación de monedas provocado por el crecimiento de las ciudades, así como un aumento considerado en el comercio tanto nacional como internacional.

El debilitamiento del sistema feudal y la estructura gremial repercutió en una mayor libertad comercial, que poco a poco dio paso a la conformación del sistema económico capitalista.

A partir del siglo XIII se fue fraguando el camino hacia el capitalismo gracias a los movimientos del Renacimiento y de la Reforma Protestante, que provocaron un cambio radical de la sociedad en general, modernizando los Estados y creando las condiciones necesarias para el desarrollo del capitalismo en las naciones europeas. Numerosos autores datan el auge del capitalismo en distintas fechas, así Werner Sombart con su obra "El Capitalismo Moderno" de 1902 la coloca en el siglo XIV con la aparición de la clase burguesa y del espíritu emprendedor en Florencia. Otros autores la colocan a partir de la Revolución Industrial en el siglo XVIII, con el auge de la Industria.

Además, numerosos historiadores como Galbraith (1996), datan la aparición de las primeras Bolsas en el siglo XIV, en las ciudades italianas donde el comercio era continuo y se concentraban las actividades financieras. Un ejemplo es la creación en 1409 de la Bolsa de Brujas donde se intercambiaban mercancías, letras de cambio y efectos de comercio.

2.5. EDAD MODERNA

Uno de los principales cambios que trae consigo el inicio de la Edad Moderna es el uso del dinero para la mayoría de las operaciones económicas. Del autoconsumo y del trueque, típicos de las economías medievales, pasamos a la consolidación de una economía monetaria y a la consiguiente transformación de las estructuras económicas.

A finales del s. XV el dinero europeo inició un periodo de transformación estimulado por tres causas: una moneda transformada bajo el impacto de los desarrollos artísticos del Renacimiento, nuevas fuentes de metal que permitieron el crecimiento del suministro del dinero y la Edad de los Descubrimientos que abrió un horizonte casi ilimitado para la exploración, la inversión y la explotación, y sentó las bases de una economía mundial.

Quizá también habría que añadir el impacto que tuvo la Reforma protestante, según expresa Weatherford (1997), que rompió la visión católica del mundo y permitió un avance en todos los sentidos.

La edad Moderna está marcada por el descubrimiento de América por Cristóbal Colón en 1492, que supuso, a su vez, el descubrimiento de una enorme cantidad de minas de metales preciosos. Para Galbraith (1996), esto provocó durante los siglos XVI y XVII un aumento en la circulación de monedas, con un incremento de los precios y una inflación ocasionada por la creciente oferta del dinero, primero en España y luego en el resto de Europa. También se consiguió expulsar definitivamente a los musulmanes de la Península Ibérica, con la consiguiente apropiación de los tesoros. Todo ello llevó a que España durante esta época fuera la fuerza predominante en el mundo. Como expresa Galbraith (1996): *“de una manera primitiva, pero inconfundible, se planteó durante esta época la proposición esencial concerniente a la relación del dinero con los precios; la teoría cuantitativa del dinero. Ésta sostiene, en su forma más elemental, que, en igualdad de todo lo demás, los precios varían en relación directa con la cantidad de dinero en circulación.”*

La inflación tuvo un profundo efecto sobre la distribución de la renta, castigando más a los que menos tenían. La pérdida de poder adquisitivo de los que cobraban salarios bajos, respecto de los que se beneficiaban del continuo aumento de los precios. Esto provocó una aceleración general del capitalismo comercial y del industrial. Numerosos historiadores afirman que los tesoros americanos traídos a Europa fomentaron el desarrollo del capitalismo europeo.

Numerosos estudios asocian la aparición del capitalismo al siglo XVI en Inglaterra, en sustitución del sistema feudal. Según Adam Smith los seres humanos siempre han tenido una fuerte tendencia a realizar trueques, cambios e intercambios de unas cosas por otras. De esta forma el capitalismo surgió de forma espontánea como el sistema de precios y creación de los mercados. A esto ayudó el descubrimiento del Nuevo mundo que trajo consigo la aparición de un enorme mercado y una gran cantidad de metales preciosos.

España durante esta época fue la principal importadora de oro y plata del recién descubierto continente americano. Estos metales eran sustraídos de los templos de los indígenas y minas y traídos en lingotes de oro o plata a España, para posteriormente ser acuñados en las Casas de la Moneda. Después, estas monedas desembarcaban en el resto de Europa mediante la interacción de las actividades comerciales. A partir de finales del s XVI fueron entrando también grandes cantidades de oro y plata en países como Francia o Países Bajos.

Esta gran afluencia de moneda dio pie a muchas falsificaciones en las monedas, introduciendo un porcentaje de cobre en ellas, además de reducir ostensiblemente el peso de las monedas, ya que las balanzas eran a menudo trucadas por los comerciantes o directamente no se utilizaban. Así aparecieron a mediados del siglo XVII los primeros bancos públicos con objeto de regular y limitar los abusos del dinero en ciudades comerciales como Rotterdam, Delf o Middlebourg.

Con el auge de estos bancos disminuyeron las falsificaciones y se mejoró la acuñación de las monedas.

Una forma peculiar de dinero era la que se encontraba en la Isla Yap, en la Micronesia. El dinero de esta civilización tenía la forma de grandes rocas circulares de caliza. Según los historiadores esta forma de dinero data del siglo XV o XVI cuando los yapeños descubrieron rocas calizas en Palaos liderados por Anagumang. Este tipo de rocas no existía en Yap, por lo que resultó muy apreciada para sus habitantes. Anagumang ordenó a sus hombres cortar las piedras con forma redonda y un agujero en medio, donde se metía un eje para poder transportarla. Las piedras grandes necesitaban hasta 100 hombres para poder moverlas.

Estas piedras son conocidas como piedras “rai” o “feis” (*Anexo: Imagen 10*) y son discos circulares de caliza con un gran agujero en medio. El tamaño varía enormemente, siendo las más grandes de hasta cuatro metros de diámetro, medio metro de profundidad, con un peso de cuatro toneladas.

El valor de las piedras no solo va en función del tamaño y peso de la misma, sino de su propia historia. Si en la extracción y transporte de la piedra murieron mucha gente o la transportó un famoso navegante, el valor se incrementaba. Además en condiciones iguales, la piedra de un noble tenía más valor que la de un plebeyo. Solían emplearse para todo tipo de transacciones ya sean comerciales, matrimonios, herencias, pactos políticos, etc. Aunque la propiedad de la piedra cambiaba en las transacciones, no se solían mover debido a su gran tamaño. Para ello en las transacciones se aceptaba un derecho sobre la posesión de los feis y en los futuros tratos se intercambiaba este derecho. Colocándose este tipo de dinero a medio camino entre el dinero mercancía y el dinero fiduciario.

Un dato curioso es que incluso cuando se perdían las piedras en medio del mar en una tormenta o los piratas las robaban, este derecho seguía vigente y se podía utilizar para las transacciones sin tener el feis que la respalde. Incluso tras varias generaciones posteriores a la del nacimiento del Derecho de Propiedad del feis y sin existir físicamente la piedra que sustentaba dicho derecho, este seguía aceptándose como forma de pago en los intercambios comerciales.

El comercio de las piedras rai se detuvo a comienzos del siglo XX. Cuando el ejército japonés llegó a la isla Yap en la Segunda Guerra Mundial, usaron una gran cantidad de estas piedras para la construcción. Hoy en día se siguen manteniendo el valor de estas piedras, comerciándose de forma tradicional entre los yapeses, aunque la moneda oficial sea del estilo occidental.

También es inusual el dinero que se empleaba en la cultura Azteca, los granos de cacao. Los granos de cacao varían mucho en calidad, al igual que los granos de café. Los granos de superior calidad valían más en el comercio que los granos de baja calidad. La calidad del grano dependía principalmente de la calidad del suelo en el que se cultivaba y las condiciones climáticas favorables o desfavorables durante el período de crecimiento. Eran utilizados por toda clase de personas y fue la principal forma de moneda. Los granos de cacao se intercambiaban por otros artículos como alimentos, ropa o joyas.

Además los orígenes del sistema bancario moderno datan de esta época de la historia, según cita Case, Karl E.; Fair, Ray C. (1997). Durante los siglos XV y XVI los ciudadanos y mercaderes empezaron a utilizar el oro para los grandes negocios. Pero como transportar el oro era muy incómodo debido a su peso y tamaño y también peligroso ya que era objeto de muchos ladrones, los poseedores de oro empezaron a colocarlo en los orfebres para su custodia.

Al recibir el oro, el orfebre emitía un recibo al depositante donde afirmaba guardar el oro, recibiendo una pequeña cuota por su custodia. Con el paso del tiempo, estos recibos iban intercambiándose en los grandes negocios sin tener que sacar el oro del orfebre, convirtiéndose estos recibos en una especie de papel moneda.

Los mencionados recibos estaban respaldados en un principio por el 100% del oro almacenado, así los orfebres funcionaban como simples almacenes donde se custodiaba el oro respaldado por dichos recibos. Pero poco a poco los orfebres se dieron cuenta de que rara vez la gente acudía a retirar el oro almacenado, ya que los recibos emitidos tenían la misma utilidad que el oro, lo que provocó la existencia de grandes cantidades de depósitos de oro.

Esto provocó que, poco a poco, comenzaran a realizar préstamos con el oro que tenían en las bodegas o almacenes a prestatarios, sin temor a quedarse sin él. El motivo de éstos préstamos consistía que en vez de mantener el oro ocioso en las

bodegas, estas operaciones de préstamos le suponían al depositante y al prestatario, unas rentabilidades muy altas, generada por los intereses que obtenían de los mencionados préstamos.

Los orfebres pasaron, pues, de simples guardianes del oro de sus clientes a verdaderas instituciones semejantes a los bancos. Aumentaron la cantidad de dinero en circulación sin necesidad de aumentar la cantidad de oro, gracias a la creación del dinero bancario (el cual explicaré posteriormente).

Así por tanto empezó a circular el papel moneda, que pronto fueron utilizando también los distintos Bancos Públicos.

Por lo tanto en esta época se produjo un cambio espectacular en la forma tradicional del dinero. De la inundación de metal en el s. XVI a la aparición de la moneda sin valor metálico, la banca centralizada y los billetes en los dos siglos siguientes, el dinero sufrió cambios significativos: hubo mucho más en circulación y con una gran variedad de formas y empezó a cumplir muchas más funciones para más gente.

2.6. EDAD CONTEMPORÁNEA

La Edad Contemporánea comenzó con la Revolución Francesa en 1789, que ocasionó una democratización de los gobiernos de Europa Occidental. El suceso principal que posibilitó una fase de increíble crecimiento en la historia del mundo occidental fue la Revolución Industrial en 1789, apareciendo en primer lugar en Inglaterra y posteriormente se trasladó a toda Europa y América.

En 1776 también se proclamó la independencia de los Estados Unidos de América que posteriormente se convirtió en la principal potencia mundial hasta nuestros días.

La creación de la máquina del vapor por el inglés James Watt consiguió grandes avances en el área del transporte, con la creación del ferrocarril que tuvo un gran desarrollo en el s. XIX, y en la industria con la aparición de nuevas máquinas que agilizaban los procesos de producción y reducían los costes. También afectó notablemente a la agricultura, con la aparición de los abonos químicos y nuevas máquinas.

Para Galbraith (1996), todo esto desencadenó en una época de gran esplendor con un gran crecimiento de la economía de los países, la instauración de sistemas democráticos y la aparición de una nueva clase social llamada los burgueses. La burguesía era el grupo social más rico y poderoso y estaba formado por hombres de negocios, comerciantes y profesionales, que eran los dueños de las fábricas y los medios de transporte.

Desde 1870 hasta la Primera Guerra Mundial el sistema económico existente era el conocido como Patrón Oro. Era un sistema monetario en el que una moneda podía ser intercambiada por el valor correspondiente en oro a un tipo de cambio fijado previamente por ley. El Banco Central estaba obligado a entregar oro a cambio de moneda o billetes, y viceversa, al precio fijado oficialmente y en el momento demandado.

La cantidad de oro del que disponía un País determinaba el total del dinero en circulación. Los tipos de cambio entre las diferentes monedas vienen determinados por la cantidad de oro que contiene cada una de ellas, y estos cambios se mantendrán fijos o variarán dentro de un margen muy estrecho; los límites de este margen vendrán dados a su vez por el coste de transportar oro entre los diferentes países.

La importación y la exportación de oro es libre y, por consiguiente, la base monetaria de cada país está directamente relacionada con los movimientos internacionales de esta mercancía. Según este sistema, un país con una balanza comercial favorable gana oro, lo que va a determinar un incremento tanto de su base

crediticia como del dinero en circulación. Esta expansión de la liquidez del sistema conduce a una disminución de los tipos de interés y a un aumento de la demanda, y a la postre a un incremento de los precios que terminará por frenar las exportaciones y alentar las importaciones, restableciendo el equilibrio de su balanza comercial. De igual modo, un país cuya balanza comercial sea deficitaria perderá oro, lo cual obligará a la autoridad monetaria a reducir la cantidad de dinero en circulación vendiendo títulos de la Deuda o efectos públicos. Al disminuir la cantidad de dinero en circulación sube el tipo de interés, se reduce la demanda efectiva y descienden los precios, con lo cual mejora la posición competitiva del país frente al exterior y se restablece nuevamente el equilibrio de su balanza comercial.

El patrón oro estuvo vigente en la mayor parte de los países del mundo durante los años que precedieron a la Primera Guerra Mundial. Restaurado nuevamente en 1925, fue abandonado de forma definitiva en 1931, durante la Gran Depresión.

Según cita Felber (2014), una forma peculiar de dinero fue la que se dio en los campos de concentración nazis de la Segunda Guerra Mundial. La Cruz roja suministraba alimentos y distintos bienes (ropa, cigarrillos, mantas, etc.) a los prisioneros, sin prestar especial atención a las preferencias personales. Esto provocaba que las asignaciones a los presos fueran ineficientes, pues los gustos o necesidades variaban de un preso a otro. Esto desencadenó en un sistema de trueque donde realizaban intercambios de bienes o alimentos entre ellos.

Sin embargo, el trueque era un sistema ineficaz e incómodo ya que resultaba difícil ponerse de acuerdo para el intercambio, y por tanto no garantizaba que los prisioneros recibieran los bienes que más valoraba e incluso si los recibía lo hacían con un gran costo. Esto demostraba que incluso la economía de un campo de concentración necesitaba de algún tipo de dinero.

Todo ello desencadenó en la aparición de los cigarrillos como moneda establecida, en la que se expresaban los precios y se realizaban los intercambios, lo que se conoce como la función de unidad de cuenta. Así por ejemplo, una camiseta costaba alrededor de 80 cigarrillos, algunos prisioneros se ofrecían a lavar la ropa de otros a cambio de 2 cigarrillos. Incluso los que no fumaban lo aceptaron como principal medio de cambio. Además cumplían la función de depósito valor, ya que los reclusos podían guardar los cigarrillos para realizar pagos futuros.

Incluso con el tabaco como medio de cambio se producía inestabilidades de precios o la necesidad de intervención de “la autoridad monetaria”. Cuando los presos se fumaban el tabaco la cantidad de dinero en circulación era menor y esto provocaba una inestabilidad en los precios, se podía comprar un bien con menos cigarrillos. En cambio, cuando la Autoridad Monetaria (estos eran la Cruz Roja, los dirigentes de los campos de concentración, etc.) introducía cigarrillos en los campos provocaba un alza en los precios de los bienes. También se puede ver que los que no fumaban tenían ventaja sobre los fumadores, provocando en muchas ocasiones que los fumadores dejaran el tabaco.

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial, se firmó el acuerdo de Bretton Woods, donde se estableció que todas las divisas serían convertibles al dólar estadounidense y que éste sería el único convertible a lingotes de oros, a cambio de 35 dólares por onza para los gobiernos extranjeros.

Este sistema económico dotó de una cierta tranquilidad y auge al sistema económico provocando una expansión económica de los países que aceptaron el acuerdo antes mencionado. Pero a partir de 1971, debido a una serie de circunstancias entre ellas la política fiscal expansiva de EE.UU o la devaluación del dólar, este sistema se hizo insostenible y provocó el fin de la convertibilidad del dólar al oro.

Desde 1973 hasta nuestros días está implantado el dinero fiduciario, que es aquel que no está respaldado por ningún tipo de bien, es decir, no tiene ningún valor intrínseco, sino que es aquel impuesto por las entidades acreditadas y es un medio de pago en el cual se tiene la creencia subjetiva de que será aceptado por los demás.

CAPÍTULO 3

CREACIÓN DEL DINERO EN LA ACTUALIDAD

3.1. EL DINERO

En una economía desarrollada es difícil establecer los límites entre activos que pueden ser dinero y cuáles no. Hay numerosas definiciones para el dinero, algunas de ellas son:

- Castañeda (2012), *“por dinero se entiende todo aquello que puede ser utilizado para el pago de una deuda”*.
- Mankiw (2000), *“el dinero es la cantidad de activos que pueden utilizarse fácilmente para realizar transacciones”*.
- Hernández (2006), *“patrón que sirve para medir y comprar o adquirir el valor de las mercancías; es la unidad de cuenta que permite a las personas, empresas e instituciones medir el resultado de sus actividades económicas y tomar decisiones sobre la utilización de sus recursos e ingresos”*
- Krugman (2006), *“dinero es cualquier activo que puede ser fácilmente usado para adquirir bienes y servicios”*.

Aunque muchos autores han querido definir el dinero, todos llegan a la misma conclusión de que el dinero es aquel activo comúnmente aceptado por todos para realizar transacciones.

Es el activo más líquido que hay y es necesario para poder realizar transacciones de bienes o servicios. Cuando el sistema monetario en su conjunto funciona correctamente, la gente sencillamente da por sentado que puede ir a cualquier tienda, restaurante, etc., y pagar con dinero.

El dinero cumple tres funciones:

- Depósito valor, ya que el dinero no pierde su valor, es decir, puede ser usado para trasladar poder de compra de un periodo a otro. La principal desventaja es que el valor del dinero disminuye si aumentan el precio de los bienes y servicios, es decir, que haya inflación.
- Unidad de cuenta, necesario para poder cuantificar el valor de los bienes o servicios. Proporciona una unidad estándar que ofrece un medio consistente para la cotización de dichos bienes y servicios.
- Medio de cambio o medio de pago, es la forma más rápida para poder intercambiar bienes o servicios. Es fundamental en una economía de mercado. La alternativa a una economía monetaria sería el trueque, que requiere una doble coincidencia de deseos entre las dos partes. Un medio de cambio convenido entre las partes elimina el problema de la doble coincidencia de deseos.

Por lo tanto, el dinero en comparación con el antiguo sistema de economía del trueque, ha hecho más fácil que haya un continuo intercambio de bienes o servicios entre los individuos.

Como hemos visto en el capítulo anterior, en la antigüedad hay numerosos objetos que se han utilizado como dinero en diferentes culturas: caramelos y cigarrillos en los campos de prisioneros de la Segunda Guerra Mundial, ganado en el sur de África, metales preciosos en Roma, etc.

Para Case (1997), podemos hablar de dos tipos de dinero:

- Dinero fiduciario, también llamado dinero símbolo, es aquel que realmente no tiene ningún valor intrínseco. Es el que poseemos en el actual sistema económico y es aceptado en general por el público porque el gobierno ha tomado las medidas necesarias para garantizar que su dinero sea aceptado.

El gobierno aprueba mediante decreto su dinero como moneda de curso legal. Expide leyes en las que ciertas piezas de papel (o monedas) impresas en una tinta sobre ciertas planchas son definidas como monedas de curso legal.

- Dinero-mercancía, aquel que tiene valor intrínseco ya que está respaldado mediante alguna mercancía. Un ejemplo, es el Patrón Oro que era el antiguo sistema económico que predominaba en el mundo o los cigarrillos en los campos de prisioneros de la Segunda Guerra Mundial.

Aunque para Vargas (2006), aparte de los dos tipos de dinero anteriormente mencionados, existen otros dos, son:

- Papel moneda convertible. Título que circula como medio de pago y que puede ser convertible generalmente por oro o plata.
- Dinero pagaré. Préstamo que el prestatario promete reembolsar a la vista con billetes y monedas en circulación. Al transferir de una persona a otra el derecho de reembolso, ese préstamo puede usarse como dinero.

. Por lo tanto, el dinero puede ser creado de dos maneras:

- Dinero Legal. Por la emisión realizada por las entidades autorizadas en cada país.
- Dinero Bancario. Mediante la anotación en cuenta de los créditos como depósitos de los clientes prestatarios, con un respaldo parcial indicado por el coeficiente de caja.

3.2. CREACIÓN DEL DINERO POR EL BANCO CENTRAL

Los bancos centrales crean el que conocemos como dinero legal, además se les suele delegar el control de la política monetaria. Así en EE.UU. el banco central es llamado Reserva Federal (Fed) y en Europa desde 1998 está el Banco Central Europeo (BCE).

Lo que la autoridad monetaria puede controlar es la base monetaria que es la suma de las reservas bancarias y el efectivo en manos del público, y con esto controlar a su vez la oferta monetaria.

La base monetaria se diferencia de la oferta monetaria por dos cuestiones: primero porque las reservas bancarias forman parte de la base monetaria y no de la oferta monetaria, ya que las reservas bancarias no pueden gastarse. Y segundo, porque los depósitos forman parte de la oferta monetaria y no de la base monetaria, porque pueden gastarse.

$\text{Base Monetaria} = \text{Reservas bancarias} + \text{Efectivo en manos del público}$

Así por ejemplo, la Base monetaria de la Reserva Federal a finales de 2011 fue de 2 billones de dólares y a finales de 2014 era de 4,5 billones de dólares. Esto se debió a un aumento del efectivo en manos del público gracias a la inyección masiva de dinero en la economía de EE.UU por la compra de bonos.

Las autoridades monetarias son las encargadas de la creación de los billetes y monedas, así como de la introducción y retirada de estos del circuito económico. Las herramientas que tienen los bancos centrales para introducir o retirar efectivo de la economía son:

- Operaciones de mercado abierto. Esta es la más utilizada por los bancos centrales. Consiste en la compra-venta de bonos del Estado, es decir, si la autoridad monetaria persigue una disminución de efectivo en la economía venderá los Bonos que posea en Balance recibiendo dinero por la venta y retirándolo de la circulación, todo lo contrario ocurriría si el Banco Central decidiera aumentar el efectivo en circulación, en cuyo caso compraría Bonos, inyectando dinero en el circuito económico.
- Coeficiente de cajas (cc) o encaje. El coeficiente de caja es el porcentaje que los bancos comerciales tienen que dejar en forma de reservas en relación al importe total de los depósitos de los clientes. Actualmente el cc del BCE es del 1%. Para aumentar el efectivo en manos del público basta con que el coeficiente de caja se reduzca, habiendo más dinero en circulación, si decidiera reducirlo pues sería todo lo contrario.
- Tipo de descuento. Es el tipo de interés al que el Banco Central presta dinero a los bancos comerciales. Si el tipo de interés es muy bajo los bancos comerciales acudirían al BC para que les preste dinero, para así poder ponerlo en circulación mediante préstamos, compra de activos financieros, etc. Si el tipo de interés es muy alto los bancos comerciales no pedirían préstamos al BC.

3.3. CREACIÓN DEL DINERO POR LOS BANCOS COMERCIALES

Como he explicado anteriormente, hay dos formas de crear el dinero: una mediante el Banco Central conocido como dinero legal y otra por los bancos comerciales llamado dinero bancario.

Un banco utiliza los fondos que han depositado sus clientes para financiar inversiones menos líquidas de sus prestatarios. Esto se debe a que los bancos no tienen necesidad de mantener la totalidad de los fondos de los depositantes parados, pudiéndolos prestar en busca de altas rentabilidades, ya que los clientes, salvo en contadas ocasiones, no retiran todo su ahorro de la cuenta.

Sin embargo, los bancos no pueden prestar el total del efectivo depositado por sus clientes, porque tendrá que atender a aquellos que deseen retirar dinero. Por lo tanto, deben de mantener unas sumas importantes de activos líquidos en forma de efectivo en las cajas fuertes de los bancos o en depósitos en la cuenta que todo banco comercial tiene en el banco central del país. A esta cantidad de efectivo que los bancos deben de mantener se le denomina reservas bancarias, la cual no forma parte del efectivo en manos del público.

El porcentaje de los depósitos que un banco tiene que mantener como reservas se llama coeficiente de caja (cc). Actualmente, el BCE ha impuesto a los bancos un coeficiente de caja del 1%.

Ahora bien, para que un banco pueda crear dinero bancario, previamente el Banco Central ha tenido que dotar de efectivo la economía de un país, para que se produzca el flujo ahorrador-banco-prestatario. Por lo tanto, la economía en un país depende en primer lugar del Banco Central y en segundo lugar del banco comercial (aunque también hay un tercer factor que es el público, que explicaré en el apartado de oferta monetaria).

Cuando todos los clientes de un banco acuden a retirar todos sus fondos se le conoce como *“pánico bancario”*. Esto puede ocurrir porque el banco atraviese problemas financieros, o el país esté sometido a una grave crisis que este arrastrando a toda la economía o simplemente por un rumor que se propague por todo el público.

Al tener el banco en cuestión todos los fondos invertidos, excepto la reserva bancaria, no puede atender toda la demanda de sus clientes y esto inevitablemente

llevaría a la quiebra del banco. Para evitar este tipo de situaciones, se toman medidas extraordinarias conocidas como *“corralito”*, en el que se prohíbe sacar dinero del banco o poner un límite a la cantidad que se puede sacar. Históricamente se ha demostrado que estos pánicos bancarios se suele extender con facilidad por todo el sistema financiero de un país.

El proceso de creación de dinero bancario es un mero procedimiento contable. Por ejemplo, imaginemos un balance de un banco cualquiera que tenga en su pasivo unos depósitos de 10.000€ y en su activo unas reservas de 10.000€. La oferta monetaria sería el total de los depósitos. El banco al tener solo que dejar en reservas, supongamos, un 5%, puede disponer del resto para poder invertirlo. Un cliente A llega al banco pidiendo un préstamo hipotecario de 9500€. El banco al disponer de fondos le presta esos 9500€, quedando ahora en el balance un activo con unas reservas de 500€ y un préstamo por 9500€ y un pasivo de igual cuantía (10000€). Ahora la oferta monetaria, que era los 10.000€ de los depósitos, pasa a ser de 19.500€ ya que a los depósitos hay que sumar el efectivo en manos del prestatario que son 9500€. Este proceso no acabaría aquí, pues el prestatario al pagar la compra de la casa pasaría el efectivo a manos del vendedor, que tendría dos opciones: mantener el dinero en efectivo o depositarlo en una cuenta financiera. Si lo mantiene en efectivo la oferta monetaria no variaría, pero si lo deposita en un banco, mantendría la reserva bancaria mínima del 5% y prestaría a otro interesado hasta el 95% del total de los depósitos.

Este proceso seguirá así sucesivamente hasta que alguien se quede el dinero en efectivo o se llegue al límite máximo de lo que el banco pueda prestar. Este aumento de la oferta monetaria se conoce como *“multiplicador monetario”*, que es el cociente entre la oferta monetaria y la base monetaria.

Al exceso de reserva de un banco se conoce como *“sobreencaje”* y la oferta monetaria máxima que puede producir será:

$$\text{Sobreencaje} / \text{cc}$$

3.4. OFERTA MONETARIA

La cantidad de dinero existente en el mercado se denomina oferta monetaria. En una economía que utilice dinero-mercancía, la cantidad de oferta monetaria sería esa mercancía (oro, cigarrillos, etc.). En cambio, si se utiliza el dinero fiduciario, es el gobierno quien controla la oferta monetaria: existen restricciones legales que le confieren el monopolio para poder emitir dinero. El control de la oferta monetaria por parte del estado se denomina *“política monetaria”*.

Normalmente el control de la política monetaria se delega en instituciones parcialmente independientes llamadas bancos centrales. Así en EE.UU. el banco central es llamado Reserva Federal (Fed) y en Europa desde 1998 existe el Banco Central Europeo.

Los bancos centrales controlan la oferta monetaria principalmente por medio de las operaciones de mercado abierto, aunque también mediante el coeficiente de caja y el tipo de interés.

El Banco Central tiene herramientas para poder influir en la creación de dinero bancario. Así mediante el coeficiente de caja puede hacer que los bancos comerciales tengan la obligación de dejar en reserva mayor o menor cantidad de dinero, con lo que repercutirá en la mayor o menor disposición de efectivo para poder realizar inversiones rentables. Otra herramienta es el tipo de interés, si este sube al banco comercial le costará más pedir dinero al BC, con lo que tendrá menos dinero a su disposición, y viceversa. Y por último, están las operaciones de mercado abierto, que puede provocar un aumento o disminución de efectivo en manos del público.

Para poder calcular la oferta monetaria se utilizan los agregados monetarios. El Banco de España define a los agregados monetarios como: *“Variables que cuantifican*

el dinero existente en una economía y que los bancos centrales suelen definir para efectuar análisis y toma de decisiones de política monetaria". Tanto la Fed como el BCE han definido tres agregados monetarios llamados M1, M2 y M3. También se considera otro agregado monetario conocido como M0 (agregado restringido), pero que no se utiliza ya que restringe el dinero, a tan solo el efectivo depositado en el banco central de la zona más el efectivo en circulación en dicha zona. La letra M de los agregados proviene del término "money". Los agregados monetarios son:

- El M1 es conocido agregado estrecho y es la definición más estricta en cuanto a dinero se refiere, ya que solo abarca el efectivo en manos del público, los depósitos a la vista, cheques de viaje y otros depósitos en cuentas de cheques.

M1= efectivo en manos del público + depósitos a la vista + cheques de viaje + otros depósitos en cuentas de cheques

Los depósitos a la vista son el efectivo que tiene el público en los bancos en formas de depósitos.

Los cheques de viaje son documentos emitidos por una entidad financiera que pueden ser canjeados por dinero en otro país, o utilizarlo como medio de pago.

Los otros depósitos en cuentas de cheques son cualquier cuenta de depósito en un banco u otra institución bancaria sobre la que pueden girarse cheques.

- El M2 incluye los pasivos contenidos en el M1 más los depósitos a plazo de hasta dos años y los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses.
- El M3 comprende los pasivos incluidos en M2 más las cesiones temporales, las participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario y los valores de renta fija de hasta dos años, emitidos por las instituciones financieras monetarias. El agregado monetario M3 es el más estable, por ello, ha sido el elegido por el Eurosistema, dentro de su estrategia de política monetaria, para definir un valor de referencia para el crecimiento del dinero.

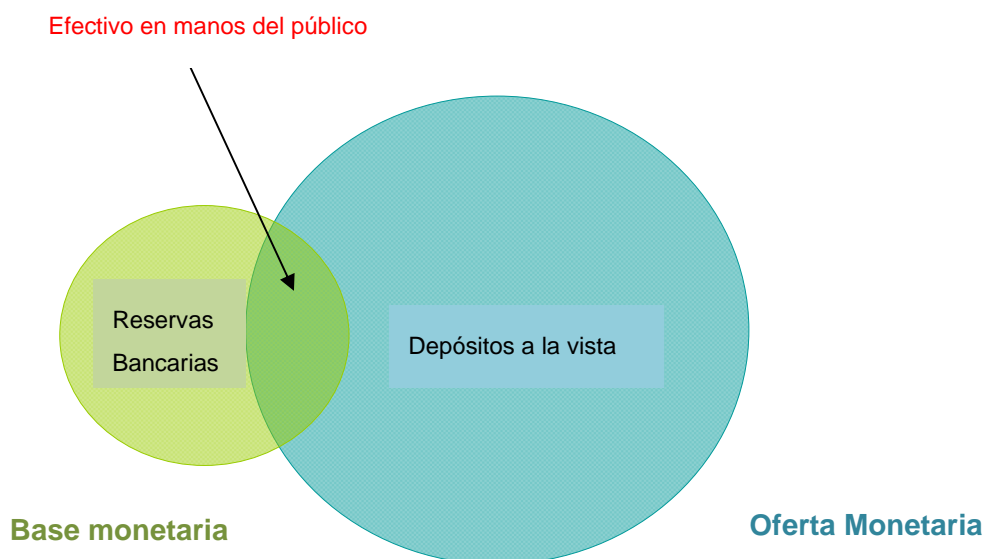


Figura 1. Composición del dinero.

Como se puede observar en la figura 1, actualmente el dinero legal corresponde a una ínfima parte de la oferta monetaria de un país. La gran parte de la oferta monetaria de un país la abarca el dinero bancario, creado mediante los depósitos a la vista. La mitad de M1 son depósitos a la vista y los depósitos de ahorro y a plazos constituyen la mayor parte de M2. Por lo tanto, los depósitos bancarios son el componente más importante de la oferta monetaria. El efectivo en manos del público se caracteriza por formar parte, tanto de la base monetaria como de la oferta monetaria. Según Castañeda (2012), *“el dinero bancario representa en torno a un 85%-95% de la oferta monetaria”*.

La oferta de dinero es una magnitud que se ve determinada por los factores: banco central, los bancos privados y el público. Estos tres grupos determinan la totalidad de la oferta monetaria a través de la base monetaria, el coeficiente de caja y el cociente entre el efectivo y los depósitos.

Los bancos centrales son los responsables de la base monetaria (efectivo en manos del público y reservas), como he descrito anteriormente. Además determinan la cuantía de reservas bancarias que tienen que realizar los bancos comerciales mediante el coeficiente de caja, estableciendo el límite a la creación de dinero bancario.

El último factor que influye en la oferta monetaria es el público. Cada persona es un mundo y por lo tanto tienen costumbres dispares. Así una persona puede preferir mantener todo su ahorro en efectivo ya que le resulte pesado sacar dinero de un cajero automático y otra persona le resulte más cómodo depositar todo su efectivo en un banco. Esta relación entre efectivo y depósitos es vital para conocer la oferta monetaria de una economía, ya que en un país conservador donde el cociente entre efectivo y depósitos sea muy alto significará que hay una gran cantidad de efectivo en manos del público y por lo tanto no se podrá crear dinero bancario a través de ese efectivo, ocurriendo lo contrario si el cociente entre efectivo y depósitos fuera muy bajo. Mientras más se aproxime a cero, mayor será la cantidad de depósitos vista.

3.5. BANCOS CENTRALES

3.5.1. Reserva Federal

Como expresa Velasco (2010), *“se llama Reserva Federal al Banco Central de EE.UU”*. También conocido como FED, es el Banco Central de Estados Unidos, creado en 1913, con el objetivo de ofrecer al país un sistema monetario y financiero más seguro, flexible y estable. Tiene una estructura diferente respecto a todos los demás Bancos Centrales. Tiene una parte pública formada por una Junta de Gobernadores, la cual es una agencia gubernamental independiente; y otra parte privada formada por doce bancos regionales de la Reserva Federal. Además cuenta con un Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto y los Bancos miembros.

- a) La *Junta de Gobernadores* tiene su sede en Washington y controla y supervisa el conjunto del sistema bancario. Es la encargada en exclusiva de realizar modificaciones en el coeficiente de caja y debe aprobar cualquier cambio en el tipo de descuento propuesto por un Banco de la Reserva Federal.

Está compuesta por siete miembros, además de un presidente y un vicepresidente, elegidos por el Presidente de los EE.UU y tienen que recibir el respaldo del Senado. Los siete miembros tienen un mandato de catorce años, para evitar presiones políticas. El presidente de la Junta y el vicepresidente tienen un mandato de cuatro años, pero suele ser normal su reelección y mantenerse durante periodos muy largos. Así algunos

presidentes han sido: William McChesney (1951-1970), Alan Greenspan (1987-2005), Ben Bernanke (2006-2014) y actualmente es Janet Yellen.

La Junta de Gobernadores es la responsable de la política monetaria, junto con otros órganos de la Fed, en concreto con el Comité de Operaciones del Mercado Abierto y con los Bancos de la Fed. No obstante, la Junta de Gobernadores es la única encargada de realizar modificaciones en el coeficiente de caja y la de aprobar cualquier cambio en el tipo de descuento propuesto por un Banco de la Reserva Federal. Además supervisa y regula la actividad de los Bancos de la Reserva Federal y del sistema bancario en general de Estados Unidos.

- b) Existen 12 Bancos regionales de la Reserva Federal con 25 oficinas, que como señala el economista Paúl Gutiérrez *“conforman la parte operativa de la Reserva Federal”*. Tienen distintas funciones, como la distribución de monedas y billetes, supervisión y regulación de los bancos miembros, banquero del Tesoro de los EE.UU y aquellas referidas al sistema de pagos nacional. Cada banco es responsable de un área de los EE.UU.
- c) El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) está formado por los siete miembros de la Junta de Gobernadores y por cinco representantes de los Bancos de la Reserva Federal, y su función consiste en llevar a cabo las operaciones de mercado abierto, que constituyen el principal instrumento de la política monetaria de Estados Unidos. Asimismo, el FOMC tiene responsabilidades en las operaciones de intervención en el mercado de divisas.

Los bancos miembros son bancos privados que poseen acciones de alguno de los Bancos de la Reserva Federal, que no pueden vender libremente. Estas acciones les aportan un rendimiento anual del 6%. La mayoría de los bancos comerciales no son miembros del Sistema de la Reserva Federal, aunque el valor total de los activos de los bancos miembros es bastante mayor al de los no miembros.

Como señala Paúl Gutiérrez, el Sistema de Reserva Federal tiene cuatro responsabilidades principales:

- Instrumentar la política monetaria nacional incidiendo en las condiciones monetarias y crediticias de la economía, buscando el nivel máximo de empleo, la estabilidad de precios y unos tipos de interés moderados a largo plazo.
- Supervisar y regular las instituciones bancarias para proteger el sistema bancario y financiero del país y proteger los derechos crediticios de los consumidores.
- Mantener la estabilidad y contener los riesgos que puedan surgir en el sistema financiero.
- Proveer los servicios financieros que requieran las instituciones de depósito, el gobierno y los organismos oficiales extranjeros

Los objetivos de política monetaria son establecidos en la Ley de la Reserva Federal, la cual establece que la Junta de Gobernadores y el Comité de Operaciones de Mercado abierto deben buscar y perseguir los siguientes objetivos: máximo empleo, control de la tasa de inflación y tipos de interés a largo plazo.

El Sistema de la Reserva Federal utiliza tres herramientas principales en la instrumentación de la política monetaria:

- a) Operaciones de Mercado Abierto. A través de la compra y venta de instrumentos financieros, la FED regula el dinero en circulación.
- b) Coeficiente de reservas. Es el porcentaje que los bancos están obligados a mantener en reserva sin poder prestarlo a particulares.
- c) Tipos de descuento. Tipo de interés a la cual los bancos pueden pedir dinero al Sistema de Reserva Federal.

La Fed está considerada en teoría como un banco central independiente dado que sus decisiones no tienen que ser ratificadas por el senado, ni por ningún otro órgano político. Pero en la práctica no es así ya que la Reserva Federal está sujeta a la supervisión del Congreso, además se ha visto numerosos casos en donde los altos cargos se han visto influenciados por las grandes corporaciones americanas.

Debe actuar bajo los objetivos económicos y financieros que marca el gobierno de los Estados Unidos, por eso además se dice que esta indirectamente influenciada por las decisiones adoptadas por el propio gobierno.

3.5.2. Banco Central Europeo

El BCE se crea el 1 de Junio de 1998, cuando los gobiernos de los once estados miembros de la Eurozona (Italia, Francia, Luxemburgo, Bélgica, Alemania, Holanda, Dinamarca, Irlanda, Grecia, España y Portugal) nombraron al presidente, al vicepresidente y a los otros cuatro miembros del Comité Ejecutivo del BCE y éstos tomaron posesión de sus cargos. El BCE y los bancos centrales de los Estados miembros constituyen el Eurosistema, donde se impulsa la política monetaria única.

La idea del BCE tomo forma en junio de 1988 cuando el Consejo Europeo confirmó mediante un acuerdo el objetivo de lograr una unión económica y monetaria (UEM). Se constituyó un comité presidido por Jacques Delors para elaborar un informe, definiendo distintas fases para alcanza el objetivo de la UEM.

Este informe conocido como “Informe Delors”, proponía que la UEM se alcanzase en tres fases:

- Primera fase (desde el 1 de julio de 1990). En esta fase se alcanzaron los siguientes objetivo:
 - Eliminación de las restricciones a la circulación de capitales entre los Estados miembros.
 - Incremento de la cooperación entre los bancos centrales gracias a la atribución de nuevas competencias al Comité de Gobernadores de los bancos centrales como la de mantener consultas sobre las políticas monetarias de los Estados miembros e impulsar coordinación en dicha área para conseguir la estabilidad de precios
 - Revisar el Tratado de Roma (constitutivo de la Comunidad Económica Europea) con objeto de establecer la infraestructura institucional necesaria, para poder pasar a la segunda y tercera fase del informe. Las negociaciones concluyeron con la firma de los estados miembros del Tratado de Maastricht en febrero de 1992, pero que entró en vigor en noviembre de 1993. Este tratado incorporó el Protocolo sobre los estatutos del Sistema Europeo de Bancos Centrales y del BCE y el Protocolo sobre los Estatus del Instituto Monetario Europeo (IME).

- Libre utilización del ECU, unidad monetaria europea precursora del euro.
- Segunda fase (desde el 1 de enero de 1994). La creación del IME el 1 de enero de 1994 señaló el comienzo de la segunda fase y la disolución del Comité de Gobernadores. Entre las funciones del IME no estaba la ejecución de la política monetaria de la UE ni la de intervención en los mercados de divisas. Las funciones principales eran:

- Fortalecer la cooperación entre los bancos centrales.
- Realizar los trabajos necesarios para la constitución del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), para la política monetaria única y para la creación de una moneda única en la tercera fase. En diciembre de 1995, el Consejo Europeo acordó que esta moneda se llamaría “euro”.

Al IME también se le encargó la tarea de diseñar las relaciones monetarias y cambiarias entre los países de la zona euro y los demás países de la UE.

En Junio de 1997, el Consejo Europeo adoptó el Pacto de Estabilidad y Crecimiento cuya finalidad es garantizar la disciplina presupuestaria en relación a las directrices de la UEM. El pacto fue reformado en 1998, 2005 y 2011.

El 2 de mayo de 1998, el Consejo de la Unión Europea, reunido con los jefes de Gobierno, decidieron que solo once Estados miembros de la UE cumplían las condiciones necesarias para participar en la tercera fase, estos países eran: Bélgica, Alemania, España, Portugal, Francia, Irlanda, Italia, Finlandia, Austria, Países Bajos y Luxemburgo.

El 25 de mayo de 1998 en el Tratado de Ámsterdam, se nombró al presidente, vicepresidente y a los cuatro miembros del Comité Ejecutivo del BCE, y se asentó en la ciudad de Frankfurt, el centro financiero más grande en la Eurozona. Tomaron posesión el 1 de junio de 1998 y supuso la constitución del BCE. La creación del BCE supuso la liquidación del IME, ya que se consideraron todas las tareas concluidas.

- Tercera fase (desde el 1 de enero de 1999). En esta fase se introdujo el euro como moneda única en el sistema monetario europeo. Además se fijó definitivamente los tipos de cambios de las monedas de los once Estados miembros participantes y el BCE inició la ejecución de la política monetaria única.

El 1 de enero de 2001 Grecia entro a formar parte de la Unión Económica Monetaria (UEM), seguida por Eslovenia el 1 de enero de 2007, Chipre y Malta un año después, Eslovaquia el 1 de enero de 2009, Estonia el 1 de enero de 2010, Letonia el 1 de enero de 2014 y Lituania el 1 de enero de 2015.

Las funciones principales son la de definir y ejecutar la política monetaria de la zona euro, establecer el tipo de cambio de las divisas, vigilar las reservas exteriores del SEBC y promover el buen funcionamiento de los sistemas de pagos. Además es el encargado en exclusividad de la emisión de billetes de euro y para que un estado miembro emita monedas de euro, debe ser autorizado previamente por el BCE.

Otras tareas son la de supervisión del sistema financiero y ayuda a entidades financieras. También ayuda a los estados miembros en su política económica, mediante la emisión de informes o boletines donde propone distintas medidas.

Una diferencia con la Reserva Federal, es que el BCE no puede directamente inyectar efectivo en el sistema monetario mediante la compra de Bonos. Para ello, tiene que prestar dinero a entidades financieras a un tipo de interés muy bajo.

La labor que desempeña el BCE se realiza mediante los siguientes órganos de gobierno:

- **Comité ejecutivo.** Está compuesto por el presidente del BCE (actualmente Mario Draghi), el vicepresidente y otros cuatro miembros, elegidos por el acuerdo de los presidentes de los estados de la zona euro. Su mandato es de ocho años y no es renovable. Es responsable de aplicar la política monetaria definida por el Consejo de Gobierno, de supervisar a los Bancos Centrales de los estados miembros y el encargado de la gestión ordinaria del BCE.
- **Consejo de Gobierno.** Es el máximo órgano del BCE y el encargado de la toma de decisiones. Está formado por los seis miembros del Comité Ejecutivo y los gobernadores de los 19 bancos centrales. Lo preside el presidente del BCE y su misión es la de definir la política monetaria de la zona euro y fijar los tipos de interés al que los bancos comerciales pueden obtener dinero del BCE.
- **Consejo General.** Es el tercer organismo decisorio y está formado por el presidente y vicepresidente del BCE, y los gobernadores de los bancos centrales nacionales de los países que han adoptado el euro y de los que no, siendo un total de 28. Su función es la de contribuir al trabajo consultivo y de coordinación y ayudar a preparar la ampliación de la zona euro.

El objetivo principal de la política monetaria del BCE es la estabilidad de precios, según lo recogido en el Artículo 127 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea. El Consejo de Gobierno del BCE señaló la siguiente definición cuantitativa en 1998: *"La estabilidad de precios se define como un incremento interanual del índice armonizado de precios de consumo (IAPC) de la zona del euro inferior al 2%. La estabilidad de precios ha de mantenerse en el medio plazo"*. Esta estabilidad contribuye según fuentes del BCE a: evitar la prima de riesgo por inflación, un uso productivo de los recursos, mantener la cohesión y estabilidad social, estabilidad financiera y a reconocer los cambios de los precios relativos.

Para González-Páramo (2011), miembro del Comité Ejecutivo del BCE durante 2011, además del objetivo principal, hay otros objetivos como:

- Un mecanismo de transmisión de la política monetaria fluido y eficaz.
- Correcto funcionamiento de los mercados de valores.
- Dotando de estabilidad en los bonos soberanos.
- Otros objetivos. Aunque el Tratado de la UE prima la estabilidad de precios como el objetivo primordial, establece que sin perjuicio de este objetivo, el BCE apoyará las políticas generales de la Unión Europea, actuando para potenciar una economía de mercado abierto y de libre competencia, fomentando una eficiente asignación de recursos.

Para para la toma de decisiones afectas a la estabilidad de precios, el BCE realiza con anterioridad un análisis económico (proporciona un análisis sobre la evolución y las perturbaciones de la economía) y un análisis monetario (dando lugar a un análisis de las tendencias monetarias).

Para el análisis económico se coge un amplio abanico de indicadores económicos de los mercados de bienes, servicios y de factores productivos con objeto de analizar las perturbaciones económicas, evoluciones y perspectivas.

Para el análisis monetario o crediticio, se realiza un diagnóstico de la relación a largo plazo entre el dinero y los precios en la zona euro, se identifica los desequilibrios

financieros o burbujas de precios de activos y se toma el dinero como criterio de referencia a medio y largo plazo.

Además la consecución de la estabilidad de precios exige con carácter previo un mecanismo de transmisión y aplicación de las medidas de políticas monetarias que sea fluido y eficaz. Cuando este funciona correctamente, las decisiones sobre el tipo de descuento afectan a la inflación y a la actividad económica.

Tal y como recoge el BCE en su página web, las decisiones que toma el Consejo de Gobierno en política monetaria tratan de influir en las condiciones del mercado monetario. La política monetaria pretende: preservar el funcionamiento del mecanismo de transmisión, ser prospectiva y preventiva, centrarse en el medio plazo, anclar firmemente las expectativas de inflación y basarse en una amplia gama de indicadores.

Los instrumentos de la política monetaria del BCE son:

- Tipos de descuento
- Operaciones de mercado abierto
- Reservas bancarias

En la zona euro son 3 los instrumentos del mercado más importantes para la transmisión de la política monetaria: el mercado interbancario, los bonos garantizados y los bonos soberanos.

El BCE mediante su política monetaria, calibra el volumen de liquidez necesario que proporciona a los bancos en sus operaciones de financiación en el mercado interbancario para ajustarlo a las necesidades de liquidez que demanda el sistema en su conjunto. Sin embargo, una condición previa esencial para el buen funcionamiento de los mercados interbancarios es que los bancos se presten unos a otros y que la liquidez fluya con relativa facilidad.

Los bonos garantizados en el segmento de bonos privados es el instrumento más importante en los mercados de capitales de la zona euro y las principales fuentes de financiación de los bancos de dicha zona. Por lo tanto, su regulación mediante los mecanismos de transmisión de la política monetaria se antoja fundamental para regular los mercados de créditos.

Los bonos soberanos se caracterizan por un tipo de interés sin riesgo, sirviendo tradicionalmente como referencia de límite mínimo para los tipos de interés que los bancos aplican a los préstamos. Además se han convertido en la primera fuente de garantía del crédito interbancario.

3.5.3. Políticas Monetarias

En este epígrafe describiré las políticas monetarias que han seguido la Fed y el BCE en su historia. Respecto a la Fed haré hincapié en las políticas que llevo a cabo durante la Gran Depresión de los años 30 y en el periodo de crisis que padecemos actualmente. En cambio, el BCE es un organismo bastante joven que apenas data de finales del siglo veinte, con lo que sólo hablaré de las políticas que ha seguido durante la crisis actual. Sólo tratare los periodos de crisis al ser los más relevantes y en los que se realizaron más cambios en las políticas monetarias llevadas a cabo por estos organismos.

3.5.3.1. De la Reserva Federal

Algunos grandes economistas como Milton Friedman o el antiguo presidente de la Fed, Ben Bernanke, sostienen que la gran crisis de 1929, conocida como “*la Gran Depresión*”, fue causada por la contracción monetaria, consecuencia de las malas políticas de la Reserva Federal y una crisis profunda en el sistema bancario. La caída inicial ocurrió el día conocido como “*Jueves Negro*” (24 de octubre de 1929), pero fue el catastrófico deterioro del *Lunes y el Martes Negro* (28 y 29 de octubre de 1929) el que precipitó la expansión del pánico y el comienzo de las consecuencias sin precedentes y de largo plazo para los Estados Unidos.

La Reserva Federal al no actuar para evitar el aumento de la crisis, permitió que la liquidez se redujera en un tercio desde 1929 a 1933. Según Milton Friedman, la Gran Depresión hubiera sido otra recesión más si la Fed hubiera intervenido de forma decisiva. Esta postura ocasionó la caída de algunos bancos públicos y privados bastante grandes, llegando a la quiebra, en particular el Banco de Nueva York, lo que produjo un pánico generalizado que se extendió a todo el sistema financiero, mientras que la Reserva Federal permanecía inmóvil ante esta tesitura.

Friedman sostiene que si la Reserva federal hubiera proporcionado préstamos de emergencia a estos bancos, o simplemente hubiera comprado bonos estatales en el mercado abierto, para proporcionar liquidez y aumentar la cantidad de dinero en circulación, después de la caída de los grandes bancos, hubiera evitado la caída de los demás bancos y la liquidez no hubiera caído a los niveles en lo que lo hizo. Con tan poca liquidez y tal caída de los préstamos, los empresarios no podían obtener nueva financiación para renovar la deuda o para nueva inversión.

Una de las razones por las que la Fed no actuó de forma decisiva en la Gran Depresión fue debido a los distintos reglamentos y leyes que regían el organismo. En ese momento, el importe de crédito que la Fed podía manejar se encontraba limitado por las leyes, que requerían el respaldo parcial en oro de ese crédito. A finales de los años 20, la Reserva Federal había llegado al límite permitido de crédito que podía ser respaldo por oro en su poder, lo que supuso que durante la crisis, el pánico bancario provocó que un gran porcentaje de los billetes en circulación fueran canjeados por oro de la Reserva Federal. Dado que la Fed había llegado a su límite de crédito permitido, cualquier reducción de oro en sus reservas debía ir acompañada de una mayor reducción en el crédito. Una medida que se adoptó fue que la propiedad privada del oro fuera declarada ilegal, reduciéndose así la presión sobre el oro de la Reserva Federal.

La salida de la crisis fue gracias al New Deal promovido por el presidente norteamericano Franklin D. Roosevelt, que se caracterizó por una política intervencionista basada en el modelo keynesiano, y a un aumento considerable del gasto público en los preludios de la Segunda Guerra Mundial. Este programa desarrolló una serie de reformas para el mercado financiero, sostener a las capas más pobres de la población y a dinamizar la economía estadounidense.

Desde finales de 2007, inicio de la actual crisis económica, la Reserva Federal ha utilizado todo tipo de medidas de política monetarias no convencionales para poder estabilizar los mercados financieros, facilitar el crédito y evitar una segunda gran depresión. Se ha caracterizado por una política monetaria expansiva desde agosto de ese mismo año.

Durante la última crisis financiera, la Reserva Federal ha intentado seguir los objetivos impuestos por el Gobierno: máximo empleo sostenible, estabilidad del nivel de precios y un sistema financiero equilibrado solucionando los problemas financieros y evitando su difusión.

Para ello, la Fed ha tenido que modificar determinados instrumentos y a crear otros nuevos, con el objetivo de aumentar el crédito y facilitar el flujo del mismo en el

conjunto de la economía, ampliando su provisión de liquidez a entidades no bancarias e interviniendo en el mercado de activos (como el papel comercial o el hipotecario) de forma directa, mediante su compra, o de forma indirecta, aceptando activos como garantía. Esto ha provocado un aumento en el balance de la Reserva Federal, cambiando radicalmente su composición.

La crisis comenzó con un incremento pronunciado en agosto de 2007 del tipo interés del mercado interbancario que produjo una fuerte restricción del crédito y que posteriormente se trasladó a la economía real. En respuesta a esto, la Fed utilizó el tipo de descuento para hacer préstamos a los bancos comerciales, cosa que había ocurrido poco antes de la crisis ya que el tipo de descuento era superior al tipo del mercado interbancario.

FECHA	TIPO DE DESCUENTO
Julio 2007	6,25 %
Agosto 2007	5,75 %
Septiembre 2007	4,75 %
Octubre 2007	4,5 %
Noviembre 2007	4,25 %
Abril 2008	2 %
Octubre 2008	1,5 %
Diciembre 2008	0,25 %

Figura 2. Tabla de tipo de descuento de la FED

En la figura 2 se puede ver la evolución del tipo de descuento en la FED. El 17 de agosto de 2007 redujo el tipo de descuento del 6,25% al 5,75%, además de aumentar el plazo de los préstamos y ampliar las garantías que podían presentarse (para incluir hipotecas y activos similares). A medida que avanzó el año fue empeorando la situación y se decidió nuevamente por la bajada de los tipos de descuento, rebajándose al 4,75% en septiembre, al 4,5% en octubre y al 4,25% en noviembre.

Como esta bajada en el tipo de descuento no fue suficiente, ya que la crisis iba empeorando por momentos, en abril de 2008 se tomó una decisión drástica, rebajarlo al 2%. Esto marcó un antes y un después en la lucha de la Fed por evitar la recesión, y una posición decidida por una política monetaria expansiva.

En otoño de 2008 se decidió rebajar otro medio punto al tipo de descuento y finalmente en diciembre se estableció en el 0,25%, ya que las sucesivas rebajas del tipo de interés no estaban causando el efecto deseado en la economía. Esta situación del tipo de interés a 0% no ocurría desde la Gran depresión y provocaba que ya no se pudieran hacer más ajustes a la baja, de modo que el principal instrumento que tenía la Fed se había agotado a finales de 2008, no pudiendo utilizar esta herramienta.

Pero esto no bastó para detener la caída del mercado financiero y la Reserva Federal tuvo que implantar otra serie de medidas, algunas convencionales y otras de nueva implementación creadas por la Fed. Todas ellas hacen uso del activo de la Fed e implican la concesión de préstamos y la compra de activos. Se pueden agrupar en tres grupos: préstamos a entidades financieras, inyección de liquidez a los mercados principales de crédito y compra de títulos a largo plazo.

Mediante los préstamos a entidades financieras, la Fed les proporciona liquidez a corto plazo para que aumenten su confianza y puedan afrontar préstamos a

particulares e inversiones de largo plazo. Con estos instrumentos se intenta evitar las tensiones que se produce en el mercado ante la bajada de la financiación, todo ello ligado al tipo de descuento, ya que éste es el tipo de interés al que los bancos centrales prestan a las entidades financieras.

A pesar de la bajada drástica de los tipos de interés, esto no se trasladó a un aumento de la demanda de este tipo de préstamos por parte de las entidades financieras. La principal causa radicaba en que la solicitud de la ventana de descuento enviaba una señal negativa al mercado de que tenía graves problemas financieros

Por ello, la Reserva Federal creó en diciembre de 2007 el TAF (Term Auction Facility) con la que se ofrecía fondos a los bancos comerciales a través de una subasta anónima, que eliminaba por completo el juicio sobre la situación financiera del banco que utilizaba este medio.

A pesar del positivo impacto de estas iniciativas, la liquidez seguía siendo escasa por ello en marzo de 2008 se introdujeron dos nuevas medidas. La primera fue la de extender los plazos de los préstamos y aumentar los activos que pueden ser utilizados como garantía por las entidades que toman prestados títulos del Tesoro de la Fed; y como segunda medida, la de extender los derechos de préstamos de los bancos comerciales a los bancos de inversión y otras entidades financieras no bancarias.

Las medidas descritas con anterioridad sirvieron para inyectar liquidez de forma masiva a las entidades financieras, pero los mercados de crédito seguían flaqueando. Esto se debía a que la liquidez suministrada por la Fed no estaba siendo transferida a los mercados de crédito por las instituciones que la estaban obteniendo, y los préstamos a las entidades financieras no estaban solucionando los problemas crediticios en los mercados no bancarios.

Por este motivo la Fed decidió actuar sobre los mercados de crédito no bancarios de las que muchas empresas dependen para su financiación a corto y largo plazo, ampliando su papel como prestamista a entidades no bancarias e introduciendo un nuevo paquete de medidas.

Estas medidas fueron, entre otras:

- En marzo de 2008 se concedieron préstamos para facilitar la absorción de Bear Stearns por parte de JP Morgan y en septiembre para el rescate de AIG, también en septiembre se aprobó la financiación de la compra de papel comercial (deuda emitida por las empresas) y en noviembre se creó el TALF, un programa dirigido a proporcionar liquidez en los mercados de crédito al consumidor y a las pequeñas y medianas empresas.
- El 25 de noviembre de 2008 la Reserva Federal anunció que ponía en marcha planes de compra de obligaciones y de titularizaciones hipotecarias de las empresas vinculadas al Gobierno relacionadas con el mercado inmobiliario, por ejemplo Fannie Mae, Freddie Mac, y otras
- En marzo de 2009 anunció que compraría bonos del Tesoro a largo plazo. Hasta el momento actual, la Fed ha gastado 300.000 millones de dólares en bonos a largo plazo, 175 000 millones de dólares en obligaciones y 1,25 billones de dólares en titularizaciones hipotecarias.

Todas estas medidas descritas durante la crisis actual han provocado una modificación en el tamaño y en la composición del balance de la Reserva Federal de forma considerable. La Fed ha financiado todas sus medidas recurriendo principalmente a la creación del dinero, a la venta de títulos del Tesoro y obteniendo fondos del Tesoro que ha emitido deuda para financiar algunas medidas de la propia Reserva Federal.

Mediante la venta de los títulos del Tesoro, el tamaño del Balance no cambió pero sí su composición, ya que se redujo el peso de dichos títulos y aumentó el de otro tipo

de activos como el de préstamos a los bancos u otros. Desde septiembre de 2008, la Fed recurrió a la impresión del dinero, expandiendo su balance de un modo que no tenía precedentes.

Los activos de la Fed han pasado de 900.000 millones de dólares en Junio de 2007 a los casi 3 billones de dólares en Julio de 2011. Esta compra de activos ha aumentado las reservas de los bancos en la Fed, que han pasado de los 11.000 millones de dólares en septiembre de 2008 a 1 billón de dólares en mayo de 2010, alcanzando 1,2 billones en febrero de 2010. Además los activos hipotecarios adquiridos por la Reserva federal, ha provocado que se conviertan en el segundo de los activos con mayor peso en su balance, pues ha pasado de no tener apenas representación, a ocupar cerca de un billón de dólares. La compra de deuda pública sigue ocupando el primer puesto en la hoja de balance, al abarcar cerca de 2,5 billones de dólares.

Los objetivos de la Fed para los próximos años, una vez la situación económica se estabilice pasa por retornar a una política monetaria convencional, normalizando su hoja de balance, donde el activo esté compuesto casi exclusivamente por títulos del Tesoro. Grandes economistas como Palma (2015) establecen que *“desde que en octubre de 2008 la Fed finalizó el programa de Relajamiento Monetario (Quantitative Easing, QE), a través del cual cuadruplicó la base monetaria, es mucho lo que se ha especulado respecto de cuándo y en qué forma la autoridad monetaria de los Estados Unidos iniciaría el cambio de su actual política monetaria expansiva por una restrictiva”*.

3.5.3.2. Del BCE

El objetivo principal de la política monetaria del BCE es la estabilidad de precios, según lo recogido en el Artículo 127 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea. El Consejo de Gobierno del BCE señaló la siguiente definición cuantitativa en 1998: *“La estabilidad de precios se define como un incremento interanual del índice armonizado de precios de consumo (IAPC) de la zona del euro inferior al 2%. La estabilidad de precios ha de mantenerse en el medio plazo”*. Esta estabilidad contribuye según fuentes del BCE a: evitar la prima de riesgo por inflación, un uso productivo de los recursos, mantener la cohesión y estabilidad social, estabilidad financiera, reconocer los cambios de los precios relativos.

En la crisis que actualmente seguimos padeciendo, se pueden considerar dos grandes etapas: una primera que fue la crisis de las hipotecas sub-prime que originó el inicio de la crisis y provocó, entre otras muchas cosas, la caída de Lehman Brothers, y una segunda, que afectó en la deuda soberana. De la primera se consiguió salir con éxito gracias a una serie de medidas encaminadas al aumento de liquidez del sistema financiero, y la segunda la estamos padeciendo actualmente.

Las hipotecas sub-prime han provocado un debilitamiento en los balances de los bancos, que han impedido que estos tengan liquidez para invertir, originando un efecto contagio a toda la economía. Además, el apoyo de los Estados al mercado financiero ha contribuido a un importante aumento del déficit y del gasto público para poder sanear las cuentas de los bancos afectados.

Todos los estados miembros de la Eurozona han llevado a cabo una reestructuración del sistema financiero, dotando de liquidez a los bancos mediante grandes ayudas públicas. Por ejemplo en España, el Banco de España ha tomado distintas medidas: *“desde 2007, ha contribuido a la adopción de una amplia gama de medidas para reforzar la resistencia del sector a la crisis financiera internacional. Estas medidas incluyen un aumento de las provisiones y de la transparencia, el impulso de procesos de integración entre las cajas de ahorros y la puesta en marcha de Sareb,*

sociedad a la que se han transferido activos inmobiliarios problemáticos de los bancos”.

Para el Eurosistema, el instrumento más importante de política monetaria de forma tradicional ha sido el tipo de descuento oficial. Este tipo de descuento es también denominado tipo de referencia o también tipo de refinanciación y es la tarifa que los bancos deben de abonar al obtener dinero mediante préstamos del BCE. Los bancos hacen uso de esta posibilidad en momentos de restricciones de liquidez., como el que hemos padecido

FECHA	TIPO DE DESCUENTO
15 Septiembre 2008	4,25 %
15 Octubre 2008	3,75 %
12 Noviembre 2008	3,25 %
10 Diciembre 2008	2,50 %
21 Enero 2009	2,00 %
13 Mayo 2009	1,00 %
07 abril 2011	1,25 %
13 Julio 2011	1,50 %
14 Diciembre 2011	1,00 %
11 Julio 2012	0,75 %
13 Noviembre 2013	0,25 %
10 Septiembre 2014	0,05 %

Figura 3. Tabla de tipos de descuento del BCE

La figura 3 muestra un resumen de la evolución del tipo de descuento. El BCE ha seguido una política monetaria parecida a la Reserva Federal en cuanto al uso del tipo de interés. Tras la caída de Lehman Brothers el 15 de Septiembre de 2008, el BCE en un período de tres meses, recortó de un 4,25% el tipo de interés al 2,50% vigente el 10 de Diciembre de 2008. Siguió una tendencia bajista para intentar dotar de liquidez el sistema financiero hasta llegar al 1,00% el 13 de Mayo de 2009 .En abril de 2011, el Consejo de Gobierno decidió incrementarlo al 1,25 y el 13 de Julio se aumentó al 1,5%. A partir de Diciembre de 2011, ante los problemas de liquidez que estaba presentando el mercado financiero, se tomó una postura drástica consistente en realizar una política monetaria expansiva, reduciendo progresivamente el tipo de interés, para que los bancos comerciales pudieran acceder a estos préstamos. Así el 14 de Diciembre de 2011 bajó a 1,00%, el 11 de Julio de 2012 al 0,75% y así sucesivamente hasta el 0,05% el 10 de Septiembre de 2014.

Este recorte en el tipo de interés ha marcado un *ante* y un *después* en cuanto a política de monetaria se refiere, dotando al mercado financiero europeo de un programa de préstamos a tipo de interés cero con el que solventar los problemas de liquidez.

La segunda etapa de la crisis económica afecta a la situación de la deuda soberana en la Eurozona. Desde finales de 2009, la crisis de la deuda griega fue contagiando rápidamente a los países periféricos y provocó que los inversores que tuvieran títulos de deuda pública de estos países acudieran al mercado rápidamente a venderlos, lo que desencadenó un aumento de la prima de riesgo en todos estos países, provocando un aumento en el coste de financiación.

En respuesta, Draghi lanzó en mayo de 2010 un programa de compra de deuda soberana de países de la zona euro. Pero este programa no calmó el nerviosismo de

los inversores, al dar un mensaje bastante tibio, ya que el programa iba a ser de carácter temporal, no se dio detalle de la cantidad de dinero con la que iba a contar y tampoco se especificó en qué países se iba a actuar.

En 2010 se aprobó un programa de rescate financiero a Grecia, donde una serie de organismos, entre ellos el BCE y el FMI, realizaría una serie de préstamos a un tipo de interés inferior al del mercado para que Grecia se pudiera financiar. Esto conllevaba una serie de obligaciones para el país heleno, que consistía en la aprobación de unos Presupuestos Generales del Estado bastante austeros y la acatación por parte de las autoridades helenas de los informes de recomendaciones de la Troika, grupo de expertos de la Comisión Europea, BCE y FMI que evalúa la situación de Grecia. Además otros países como Irlanda o Portugal también acudieron a este programa de rescate, por su imposibilidad de financiarse en el mercado financiero.

Este nerviosismo desencadenó que, a principios de 2012, la crisis de la deuda soberana se agudizase, planteándose incluso la salida de algunos países de la zona euro como Grecia, Irlanda o Portugal. Draghi salió en defensa de la zona euro, y esta vez sí lanzó un mensaje más contundente con objeto de calmar y dar confianza a los mercados, anunciando en Julio de 2012 que el banco central haría todo lo que fuera necesario para salvar el euro. En septiembre de 2012 anunció la puesta en marcha del programa llamado "Outright Monetary Transactions" (OMT), que consistía en un programa de compra masiva de deuda pública en el mercado secundario centrado en bonos de 1 a 3 años. Esta ayuda solo se limitaba a países con un programa de asistencia financiera o que hubieran solicitado la ayuda financiera de los mecanismos europeos de estabilización y que no tuvieran vetado su acceso al mercado.

En verano de 2012, el ministro de finanzas español Luis De Guindos anunció un programa de ayuda europea para sanear la banca, como indica el periódico el Economista (2012). Este programa de rescate fue distinto al aprobado para las otras naciones europeas, ya que se trataba de un "préstamo" limitado de hasta cien mil millones de euros. Además España no fue intervenida, aunque las entidades financieras quedaran sujetas a supervisión.

La acogida del mercado al anuncio de la OMT fue bastante positiva ya que las tensiones en los diferentes mercados se redujeron. Países como España que se estaban financiando a un tipo de interés del 7% en bonos a 10 años, vieron como su coste de financiación se fue reduciendo ostensiblemente.

Además de solventar los problemas de liquidez, también se ha intentado reactivar el mercado de crédito (bastante deteriorado durante la crisis) y los problemas de deuda soberana, para que los bancos puedan acudir a este mercado.

El 22 de Enero de 2015 se aprobó un programa de compra de activos públicos y privados de la zona euro por valor de 60.000 millones de euros al mes que comenzaría en marzo del mismo año y tendrá vigencia hasta septiembre de 2016. Este es un cambio radical en la postura del BCE, ya que nunca antes había utilizado este instrumento para intervenir en la política monetaria y que pretende limpiar de activos tóxicos al mercado financiero. Según palabras de Mario Draghi: *"podrán adquirirse bonos en el mercado secundario con vencimientos entre 2 y 30 años cuya rentabilidad sea al menos igual a la ofrecida por la facilidad de depósito de la institución, actualmente fijada en el -0,20%".* De este modo, el BCE establece un suelo a la rentabilidad negativa de los bonos que está dispuesto a aceptar.

Este cambio de rumbo en la política monetaria se debe en gran medida a las distintas críticas que ha recibido dicho organismo por su inacción durante la crisis económica y a dejar de lado su principal objetivo, el control de inflación. La Eurozona está viviendo un periodo particular en su reciente historia, y es que la inflación se está aproximando al 0% y llegando en algunas ocasiones a la deflación (inflación negativa). Esto ha provocado que el BCE haya decidido intervenir finalmente en la compra de activos públicos, para aumentar el líquido en circulación.

CAPÍTULO 4

NUEVAS PROPUESTAS

La actual crisis económica ha provocado que numerosos economistas hayan recapacitado sobre el modelo económico que tenemos actualmente. Algunos ven como el actual sistema de creación del dinero es un tanto injusto, al haberse apoderado los bancos comerciales de ese poder sin que ninguna autoridad se lo hubiera otorgado, lucrándose por ello. Es por eso que han surgido una serie de corrientes y de modelos económicos como la Escuela Austriaca o la corriente Monetative que pretenden sustituir el método de creación del dinero que existe actualmente.

4.1. ESCUELA AUSTRIACA

4.1.1. Historia de la Escuela Austriaca

Karl Menger (1840-1921) es considerado el fundador de la Escuela Austriaca con su obra *Principios de Economía Política* (1871), reeditada posteriormente en 1997. Esta primera obra de Menger (1997) es uno de los primeros tratados modernos en definir la teoría de la utilidad marginal, siendo esta el valor que un consumidor le otorga a un determinado bien, en la última unidad consumida.

Se trata de una escuela de pensamiento económico que defiende un enfoque individualista metodológico, es decir, sostiene que todos los elementos sociales son en principios explicables por elementos individuales. Exige, por tanto, que los economistas fundamenten sus teorías en la acción individual. El nombre de Escuela Austriaca tiene su origen en la Escuela historicista alemana que criticaron a los austríacos durante la Methodenstreit (debate metodológico), un enfrentamiento dialéctico que se produjo después del segundo libro de Menger.

La primera obra de Menger supuso un gran vuelco a la concepción de la economía como tal, al establecer una serie de teorías radicalmente opuestas a las que se venía manteniendo por los economistas clásicos y las escuelas históricas modernas. Una de estas teorías fue la teoría subjetiva del valor que establece que cada agente económico asigna un valor determinado a los bienes, por lo que los precios no dependen de los costes como sostenían los clásicos. Este concepto supuso el desarrollo posterior de la teoría del coste de oportunidad, tan aceptado entre los economistas actuales. Aunque debido al predominio de los pensamientos clásicos, esta corriente de pensamiento no tuvo un impacto significativo en su momento.

En 1883, Menger que se dedicaba a la docencia, decide interrumpir su vida profesional para escribir su segundo libro llamado “El Método de las Ciencias Sociales” con objeto de eliminar el predominio del método clásico. La segunda obra de Menger, reeditada en 2006 (Menger 2006), critica en especial la posición metodológica de la Escuela Histórica Moderna y defiende una teoría económica universal y atemporal. Esta teoría desarrolla el método apriorístico que establece que la economía, al igual que las matemáticas, son fenómenos empíricos continuamente cambiantes, provocando la existencia de multitud de variables que influyen en la vida real y que dificultan enormemente la obtención de leyes históricas o realizar predicciones fiables.

En la escuela Austriaca se pueden diferenciar varias etapas caracterizadas por distintas generaciones de economistas, son:

- Primera generación. Karl Menger, Eugen Von Böhm-Bawerk, Friedrich von Wieser.
- Segunda Generación. Emil Sax; Robert Zuckerkandl; Johann Von Komor zynski; Robert Meyer.
- Tercera Generación. Ludwig Von Mises; Richard Von Stigl; Edwald Schams; Leo Schönfeld.
- Cuarta Generación. Friedrich A. Von Hayek; Fritz Machlup; Ludwig M. Lachman
- Quinta Generación. Hans F. Sennholz; Louis Spadaro; Israel Kirzner; Murray Rothbard.

La metodología es lo que más diferencia la Escuela Austriaca respecto a las demás escuelas de pensamiento económico. Al contrario que el keynesianismo o el monetarismo que se basaron en métodos inductivos (aquellos métodos que se basan en estudiar la racionalidad de las cosas para sacar conclusiones, estadísticas, predicciones o establecer teorías), la Escuela Austriaca rechazó de plano los métodos estadísticos y las causas empíricas desde el primer momento debido a que las acciones de los seres humanos son tan volubles y complejas que no se pueden definir mediante una teoría exacta. El economista austriaco Jeffrey Herbener afirmó: *“no existen características estadísticas en el comportamiento humano. Es decidido no al azar y variable antes que constante”*

El método seguido por la escuela austriaca es denominado Praxeología.

4.1.2. Críticas al sistema actual

La escuela austriaca ha sido crítica con el nacionalismo monetario y la existencia de bancos centrales, al promulgar una economía neoliberal sin la regulación de los estados.

Una propuesta importante que está ganando adeptos es la de volver al patrón oro, es decir, el respaldo de la divisa por oro. Este modelo lo explicaré posteriormente.

Además siempre han considerado el tipo de cambio fijo como mejor herramienta sobre el tipo de cambio flexible, ante un sistema monetario ineficaz como el que tenemos.

Son totalmente críticos con la actual forma de creación del dinero, donde los bancos comerciales se han adueñado de esta función al crear dinero mediante asientos contables al solo tener que dejar como reserva el 1% de los depósitos.

Tal y como refleja Huerta de Soto (2012), catedrático de Economía Política en la Universidad Rey Juan Carlos, en una crítica dirigida a los errores del BCE y al intervencionismo de Bruselas, señalando:

“Los teóricos de la Escuela Austriaca han realizado un considerable esfuerzo dirigido a dilucidar el sistema monetario ideal para una economía de mercado. A nivel teórico, han desarrollado toda una teoría del ciclo que explica cómo éste es generado de forma recurrente por la expansión crediticia sin respaldo de ahorro real que orquestan los bancos centrales a través de un sistema bancario que opera con reserva fraccionaria. A nivel histórico, han explicado el surgimiento evolutivo del dinero y de qué manera la intervención coactiva del Estado alentada por poderosos grupos de interés ha alejado del mercado y corrompido la evolución natural de las instituciones bancarias. A nivel ético, han evidenciado las exigencias y principios jurídicos del derecho de propiedad en relación con los contratos bancarios, principios que surgen

de la propia economía de mercado y que, a su vez, son imprescindibles para su correcto funcionamiento.

La conclusión de todo el análisis teórico realizado es que el actual sistema monetario y bancario es incompatible con una verdadera economía de libre empresa, adolece de todos los defectos enunciados por el teorema de la imposibilidad del socialismo, y es una fuente continua de inestabilidad financiera y de perturbaciones económicas. Se hace imprescindible pues, un profundo rediseño del sistema financiero y monetario mundial, que solucione de raíz la fuente de los problemas que nos aquejan y que debe fundamentarse en las tres reformas siguientes:

(a) El restablecimiento del coeficiente de caja del 100 por cien como principio esencial del derecho de propiedad privada en relación con todo depósito a la vista de dinero y sus equivalentes;

(b) La abolición de todos los bancos centrales, innecesarios como prestamistas de última instancia si se cumplimenta la reforma (a) anterior, y que como verdaderos órganos de planificación central financiera son una fuente continua de inestabilidad, debiendo desaparecer también las leyes de curso forzoso y la siempre cambiante maraña de regulación administrativa que de ellos deriva.

(c) La vuelta al patrón oro clásico, como único patrón monetario mundial que proporcionaría una base monetaria no manipulable por los poderes públicos y capaz de encorsetar y disciplinar las ansias inflacionistas de los diferentes agentes sociales”.

4.1.3. Desarrollo del nuevo modelo

Para Ravier (2012), *“los Austriacos han sido críticos de los bancos centrales y el nacionalismo monetario prácticamente desde su origen, sin embargo, no está claro qué proponen como alternativa. Muchos han hablado de un retorno al Patrón oro, sin embargo esto puede recibir diferentes alternativas”.*

No obstante, para otros autores como Huerta de Soto (2012), uno de los máximos exponentes de la Escuela Austriaca en España, señala que los principales axiomas del Modelo Austriaco son: eliminación del tipo de cambio flexible, eliminación del nacionalismo monetario y vuelta al patrón oro con un coeficiente de reserva del 100%.

Durante la existencia del patrón de oro clásico, los bancos centrales apenas variaban el tipo de descuento a los préstamos que pedían los bancos comerciales, así como para tener que comprar o vender activos. Una gran variación hubiera provocado grandes fluctuaciones del crédito en la economía, que hubiera hecho poner trabas al desarrollo de la vida empresarial. La mayoría de los bancos centrales tenían un nivel excedentario de reservas de oro, lo que les dotaba de un margen de maniobra bastante elevado para comprar o vender esos activos de la forma deseada, sin tener que variar constantemente el tipo de interés, manteniendo constante la oferta del crédito. Esta fue una de las claves del éxito de éste sistema monetario.

Al defender una economía donde todos los países tuvieran su moneda sustentada con las reservas de oro, y que esta fuera fácilmente convertible, los tipos de cambios flexibles carecerían de cualquier tipo de lógica. Eso es debido, a que las divisas podrían ser convertidas en otras extranjeras con relativa facilidad y a un tipo de cambio fijo, pues ambas estarían defendidas por el mismo metal (oro), ya que ante una variabilidad del precio del oro ambas divisas variarían en la misma proporción.

El nuevo modelo propuesto por la Escuela Austriaca es un modelo parecido al patrón oro que había a principios del siglo XX, pero bastante más conservador. La propuesta incluye un coeficiente de reserva del 100% y la eliminación completa de los bancos centrales.

Esta propuesta va dirigida a quitar por completo la función de creación de dinero a los bancos comerciales, es decir, eliminar el dinero bancario. Estos crean dinero a través de simples anotaciones contables, utilizando los depósitos de los clientes y provocando un considerable aumento de la deuda. Se trata de que todo el dinero en circulación esté respaldado con las reservas de oro en propiedad de los países.

Como explica Huerta De Soto (2012), *“hay que limitar al máximo el nacionalismo monetario, eliminar la posibilidad de que cada país desarrolle una política monetaria autónoma y encorsetar tanto como se pueda las políticas inflacionarias de expansión crediticia, creando un marco monetario que discipline al máximo a los agentes económicos, políticos y sociales y, en especial, a los sindicatos y a otros grupos de presión, a los políticos y a los bancos centrales”*.

El patrón oro pone limitaciones a las actuaciones de los políticos y gobernantes en tema de política monetaria, pues al estar el dinero respaldado por el oro provoca una limitación a la creación del dinero. Según palabras de Huerta De Soto (2012), *“por suponer un freno a la mentira y la demagogia, por extender y facilitar la transparencia y la verdad en las relaciones sociales”*.

Para Huerta De Soto, el establecimiento de la zona euro se puede considerar como una clara aproximación, aunque imperfecta, al patrón oro. Los motivos son que con la entrada del euro en 2002, supuso la desaparición del nacionalismo monetario y de los tipos de cambio flexibles en la mayor parte de la Europa continental. Se trata de que los políticos y gobernantes se dediquen a hacer reformas estructurales cuando la economía lo solicite, en vez de desvirtuar la economía mediante la inyección masiva de dinero.

En conclusión, el modelo austriaco pretende limitar la capacidad de los políticos y gobernadores sobre la política monetaria y hacerla bastante más democrática. Hasta ahora los políticos y gobernadores cuando se presentaban épocas de recesión, inyectaban liquidez a la economía y depreciaban la divisa local.

Con el patrón oro (o con el euro como modelo imperfecto de este), al desaparecer el nacionalismo monetario, los países no pueden tomar las medidas tradicionales y tienen que tomar medidas estructurales de gran calado para relanzar la economía, como: reformas para liberalizar la economía, desregulación, flexibilización de precios y mercados, reducción de gasto público, desmantelamiento del poder sindical y del Estado del Bienestar, etc. Estas medidas nunca se tomarían si los estados tuvieran nacionalismo monetario, ya que son bastante impopulares. Como ejemplo se puede tomar la situación de España durante la crisis, que al no tener nacionalismo monetario al cederlo por completo a Bruselas, han tenido que tomar medidas estructurales de gran calado y bastantes impopulares, tanto el gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero y de Mariano Rajoy, como por ejemplo medidas contra el gasto público, reforma laboral, congelación de las pensiones,... medidas que les han provocado gran rechazo popular y castigos en épocas de elecciones.

4.1.4. Críticas a la vuelta al Patrón Oro

El patrón oro, al contrario que el dinero fiduciario, tiene la particularidad de no tener tanta flexibilidad lo que provoca que los bancos centrales no dispongan de un abanico tan amplio para la toma de medidas necesarias en momentos puntuales. Durante los años del patrón oro a principio de siglo XX, este sistema monetario provocó grandes fluctuaciones en los precios y una gran inflación ante la incapacidad de los gobernantes de tomar medidas.

Hoy en día, ante el objetivo número uno de los Bancos Centrales de mantener un nivel de inflación cercano al 2%, sin que haya grandes fluctuaciones, se antoja difícil un sistema como el patrón oro ya que este sistema potencia el libre mercado, donde el

modelo de la oferta y demanda entra en su máximo apogeo. Por lo tanto el modelo patrón oro necesitaría un cambio radical del actual sistema económico.

Todos los grandes cambios económicos en la historia se han dado en situaciones extremas, como, por ejemplo, en situaciones de posguerra. Por lo tanto se antoja complicado un cambio radical por lo que supondría para la economía a corto plazo, donde provocaría un impacto bastante negativo en las empresas y en la economía del hogar.

Además con la implantación del euro, se ha vuelto más complicado volver a implantar el patrón oro. Si un país decidiera volver al patrón oro, tendría que salirse del euro y crear una moneda local, lo que conllevaría una capacidad adquisitiva menor y desconocida y enormes problemas con los distintos grupos de interés (deudores, acreedores, inversores, empresarios, trabajadores, etc.).

De todas formas, Huerta de Soto (2012) otorga numerosas ventajas al euro, al considerarlo un modelo parecido al patrón oro. Según sus palabras, *“si en la gran crisis de los años 30 hubiera existido una moneda como el euro, donde todos los países hubieran cedido su nacionalismo monetario, hubiera sido bastante complicado el abandono del patrón oro como sistema económico por los problemas que conllevaría a los países que lo abandonasen”*.

Una gran crítica que se le puede hacer al modelo austriaco es la del coeficiente de reserva del 100%, que conllevaría que todo el dinero en circulación fuera respaldado por las reservas de oro de los países. Eso es una medida bastante conservadora, implicaría cero riesgos, ya que si todos los ahorradores acudieran al banco en el mismo momento a sacar sus ahorros, lo podrían hacer con total facilidad, pero al ser esta situación bastante improbable, generaría un grave problema provocando la inmovilización innecesaria del dinero y la pérdida de rentabilidad.

Los bancos originalmente tenían la función de intermediarios entre ahorradores e inversores, una función bastante importante para incentivar la economía, favoreciendo a los emprendedores y generando una economía dinámica. En mi opinión un coeficiente de reserva del 100% es bastante exagerado, proponiendo una solución mixta entre la situación actual y la analizada anteriormente con un coeficiente de reserva situado en torno al 30-40%. Con este coeficiente se podría atender las demandas de los inversores y cubrirse la espalda ante una posible, aunque remota, avalancha de retirada de depósitos.

4.2. MONETATIVE

4.2.1. Explicación del movimiento Monetative

Monetative es una corriente de pensamiento económica que expresa la necesidad de que la responsabilidad de la creación del dinero sea en mano de un poder público e independiente. Monetative es una palabra alemana que significa monetario en español.

Es una corriente que proviene del socialismo de mercado, forma de socialismo que está enmarcado dentro de una economía de mercado. La diferencia entre los demás tipos de socialismo, es que esta rama sí cree en la función del mercado para la libre asignación de recursos.

El precursor de esta corriente de socialismo se encuentra en la figura de Silvio Gesell (1862-1930), nacido en la ciudad de Sankt Vith en Alemania, actualmente forma parte de Bélgica. Fue un trotamundos que pasó por ciudades como Málaga para posteriormente emigrar a Buenos Aires. En 1919 aceptó un cargo en la Comisión de Socialización de la República Soviética de Baviera. Publicó su primera obra en 1891

“Die Reformation des Münzwesens als Brücke zum sozialen Staat. Selbstverlag” (La reforma en el régimen monetario como puente al Estado Social), pero no fue hasta el año 1916 cuando publicó su obra cumbre *“El Orden Económico Natural”*.

El movimiento ha vuelto a coger fuerza en Alemania como consecuencia de la actual crisis económica. Ha conseguido una gran propagación de sus ideales económicos gracias a las ideas sensatas que promulga, como un aumento del nivel de reservas de los bancos y la nacionalización de la creación de dinero.

Como dicen en el Manifiesto Monetative (2015): *“Las raíces de la actual crisis de la banca y de la deuda de los estados se encuentran en el sistema monetario. Las causas financieras de estas crisis tienen un denominador común: el monetario, la excesiva creación de dinero por parte de los bancos en forma de créditos. Esta creación sirve hoy en día ante todo para aumentar las inversiones especulativas, alimenta, por lo tanto, inevitablemente las burbujas especulativas fomentando de esta forma también la inflación y el excesivo endeudamiento de todos los partícipes, entre otros, de los estados, además de los propios bancos. La industria financiera y la economía real solamente pueden funcionar adecuadamente si su base es un sistema monetario estable y justo. Por eso reivindicamos:*

- *El restablecimiento del privilegio de la creación del dinero ha de hacerse bajo un poder público.*
- *Terminar con cualquier creación de dinero por parte de los bancos.*
- *Introducir en circulación el dinero emitido libre de deuda a través de los circuitos públicos.”*

Los Bancos Centrales tan solo crean dinero metálico, el cual supone entre un 5%-20% de la oferta monetaria de cada país. La mayor parte de la oferta monetaria es creado por los bancos comerciales en forma de créditos a disposición de los clientes en sus cuentas corrientes mediante los depósitos que terceros abren en los bancos.

Esta parte de la oferta monetaria ha fomentado los negocios especulativos sin ningún tipo de beneficio para la economía real, sino que han provocado una crisis brutal que no tiene parangón desde la crisis de los años treinta. Además cuando los bancos quiebran, lo que realmente quiebra son los depósitos de los clientes (la mayoría pequeños y medianos ahorradores). En la Eurozona para defender los ahorros de las personas se ha optado por rescatar los bancos con problemas financieros, nacionalizando las pérdidas, mientras que los beneficios se quedaban en manos privadas.

Los bancos son empresas privadas con ánimo de lucro, por lo tanto siempre miran por sus propios intereses y hacen todo lo posible para la obtención de beneficios, es decir, no están obligados a servir al interés común. Entonces, el haber dejado la función de creación de dinero a los bancos, con la función social que este tiene, constituye uno de los mayores errores del actual sistema económico, que perjudica tanto a la sociedad como a las magnitudes macroeconómicas.

Por lo tanto promueve que la función del dinero sea nacionalizado, tal y como expresa el Manifiesto Monetative (2015): *“Todo el dinero debe ser creado exclusivamente por una institución pública e independiente. En la Unión Europea desempeña esta función el Banco Central Europeo y los Bancos Centrales de los países miembros de la UE. Deberían, definitivamente, convertirse en el cuarto poder del estado, el Poder Monetativo, coexistiendo con el Poder Legislativo, Ejecutivo y Judicial. Este Banco Central tiene que ser independiente, al igual que los tribunales y respondiendo solamente a las leyes – independiente frente a los deseos de los gobiernos y parlamentos, pero también independiente frente a la mentalidad del auto-servicio del sector bancario y de otros intereses financieros. En un régimen monetario de estas características se podrán desarrollar también monedas locales complementarias y otros sistemas de compensación del tipo cooperativo”*.

Hay autores con publicaciones como Felber (2014), que están siendo partícipes de la divulgación de las ideas de este movimiento, consiguiendo que se abran importantes debates sobre un cambio en el modelo económico en distintas universidades de prestigio como Cambridge o incluso en Parlamentos importantes de países como Suecia.

4.2.2. Reforma del sistema monetario

La reforma que propone la corriente Monetative sobre el sistema monetario lo recoge el Manifiesto Monetative (2015) y expresa lo siguiente:

“Los depósitos en las cuentas corrientes se declararan iguales a las monedas y el papel moneda como medio de pago legal (en la actualidad no son considerados como medio de pago legal aunque se permite pagar con ello o incluso se exige que se pague con ello, por ejemplo, los impuestos). Solamente el sistema de Bancos Centrales – el Poder Monetativo - será autorizado para crear estos medios de pagos y regulará la cantidad de los mismos. De esta forma, con el dinero en las cuentas corrientes ocurrirá lo mismo que con los billetes privados emitidos por los bancos. Se trata de transformar el dinero bancario creado por los bancos, que es un dinero inestable y, además, ligado al interés, en dinero integro estatal. Dinero integro es una forma corta de decir “un medio de pago plenamente valido y legal” creado por el Banco Central en su función del Poder Monetativo (los depósitos en las cuentas corrientes hoy en día no son dinero integro, sino es una mera promesa de pagar este saldo al cliente en caso que lo exija. Si muchos clientes van al mismo tiempo al banco para sacar dinero en efectivo, el banco quedaría rápidamente insolvente. Porque no existe tanto dinero integro como los bancos han creado en dinero bancario). El dinero, hoy en día solo parcialmente nacionalizado (5-15 % monedas y papel moneda), será de nuevo del todo nacionalizado, pero no lo serán los banco.

El gobierno y los parlamentos no podrán interferir en las decisiones del Banco Central independiente. Sin embargo, el nuevo dinero creado debería transmitirse al gobierno sin interés; la forma de ponerlo en circulación será a través de los diversos gastos públicos. En los últimos años, el señoreaje (el beneficio que se obtiene por la creación y emisión de dinero) que el Banco Central no ha cobrado debido a la circunstancia de que la creación del dinero está casi en su totalidad en manos privadas ascendió en la Unión Monetaria Europea a la suma de 200-400 mil millones de euros anuales, que equivale, por ejemplo, para Alemania de 50-100 mil millones de euros que sería el 2-6 % de todo su presupuesto nacional. Aunque el aumento de la cantidad de dinero creado en forma de créditos por parte de los bancos fue excesivamente alto en los últimos tiempos (la así llamada “burbuja”), el estado pierde, de todas formas, una importante partida de ingreso si la cantidad de dinero que se crea es menor.

Respetando el marco legal establecido, los bancos comerciales y públicos podrán seguir actuando libremente en los mercados financieros. La diferencia estará en que ya no les será posible crear dinero bancario como antes, es decir, crear nuevo dinero sin efectivo creado de la nada (“out of thin air”) en forma de créditos, sino únicamente podrán hacer operaciones con el dinero que procede de sus propias ganancias o que habrán tomado como prestado del mercado interbancario o de sus propios clientes. Este dinero existirá, por lo tanto, en efectivo en su caja o lo tendrán en su cuenta del Banco Central. Acabar con la práctica de la creación del dinero por parte de los bancos es técnicamente fácil de realizar: se quitaran las cuentas corrientes de los clientes de sus balances administrándolas por separado.”

4.2.3. A favor del interés común

Es una corriente de pensamiento económico que busca que el interés común prime sobre el interés particular y sobre el movimiento especulativo, que tanto daño ha hecho a la economía y, por consiguiente, a la sociedad. El manifiesto destaca cinco ventajas que tendría la implantación de la filosofía del interés común, que son:

1. El dinero estará seguro, sin necesidad de la garantía que proporciona el Estado a los depósitos, ya que los bancos no tendrán el poder de utilizar los ahorros de sus clientes. Si un banco tiene problemas financieros, no habrá el riesgo de que se contagie todo el sistema financiero y de que sus clientes pierdan sus ahorros. Esto provocará que la sociedad y los Estados no se vean chantajeados por las grandes entidades financieras.
2. Al limitar la creación de dinero tan solo al poder público, ya no serán posibles los excesos especulativos financiados con créditos bancarios (deuda). Esto ocasionará que los ciclos coyunturales de la economía se muestren con menos severidad que hoy en día.
3. La creación inflacionista de dinero por parte de los bancos será eliminada, y pasará a formar parte como una función única del Banco Central que será el encargado del control del volumen de la oferta monetaria, con lo que podrá prevenir de forma eficaz los excesos especulativos y la inflación.
4. El señoreaje tan sólo lo podrá llevar a cabo los Bancos Centrales, y no será una herramienta para el lucro privado, sino que ayudará al crecimiento de los ingresos del estado para luchar contra el endeudamiento y para mejorar la calidad de vida de los ciudadanos. El crecimiento del volumen del dinero estará ligado a las expectativas del crecimiento económico real.
5. Provocará reducir considerablemente en un periodo breve de tiempo la deuda pública, sin necesidad de recortar el gasto público. Esto es debido, según el Manifiesto, a: *“puesto que con la reforma se sustituirá el dinero creado mediante créditos y ligado al interés por parte de los bancos, o sea el dinero bancario y el dinero interbancario, además de las deudas crediticias que tienen los bancos con el Banco Central, por el dinero íntegro que se pone en circulación a través del señoreaje. A estas cantidades de dinero crediticias ligadas al interés se les sustituirá a lo largo de algunos años por el dinero íntegro lo que supondrá que al estado se le transferirá un extra-señoreaje único y transitorio. Con esto se podría reducir considerablemente la deuda del estado.”*

4.3. MONEDAS LOCALES

Como comenta Eroski Consumer (2014), “hoy en día cada vez se escucha más hablar de las monedas sociales o locales, una forma de pago alternativo al euro que cada vez está generando más adeptos en el tráfico comercial en los distintos municipios”.

Las monedas locales tienen bastante historia en la economía española, pues por ejemplo durante la Guerra Civil se extendieron en nuestro país distintos tipos de monedas sociales denominadas “de emergencia” para cubrir las necesidades de varias comarcas que quedaron aisladas. La moneda local en activo más antigua es el axarco, de los pueblos de la Axarquía, en la parte oriental de Málaga, que data de los años setenta.

Para Eroski Consumer (2014), “las monedas locales son un modo de fomentar la economía local y restar valor al dinero como símbolo de acumulación, se trata de incentivar el consumo en aquellas localidades con poca tradición comercial o barrios empobrecidos”. Incentivan el consumo ya que el fin de esta forma de dinero no es de lucro, por lo tanto mientras más tiempo se guardan, menos valor tienen. Si pasa

mucho tiempo desde que se adquirió la moneda social puede incluso perder su valor total.

Tal y como dice la Cooperativa Integral Catalana (CIC): *“El objetivo esencial de una moneda social no es otro que facilitar los intercambios entre las personas, como unidad contable, es decir, dando un valor a las cosas, y actuando como instrumento de pago”*.

Estas monedas sociales, según Eroski Consumer, se pueden conseguir mediante tres vías:

- Comprando la moneda. Generalmente una moneda social equivale a un euro, aunque el tipo de cambio puede ser mayor para fomentar su compra. Solo se pueden emplear en aquellos centros adheridos a la iniciativa, ya que no se trata de una moneda de curso legal.
- Bancos de tiempo. Para obtener la moneda es necesario realizar una tarea en favor de otra persona para recibir a cambio una cantidad. Esta se puede emplear luego para pagar el servicio de otra persona que forme parte del banco del tiempo.
- Mediante el trueque. Las monedas se consiguen gracias al intercambio, y una vez con ellas se comienza a usar para consumir.

Corrons (2015) ha realizado un amplio estudio de más de 207 páginas donde estudia la viabilidad de las monedas locales en el marco del sistema monetario actual. En dicho estudio sostiene que el uso de las monedas complementarias tiene un efecto más de potenciación del sistema económico, que perjudicial.

La mayoría de las monedas sociales se basan en el sistema de monedas complementarias LETS (Local Exchange Trade System). Implica que las monedas sociales están pensadas para utilizarlas en una economía cercana y local, donde se le da prioridad frente a las monedas legales. Por ejemplo, en Reino Unido, que también utilizan el sistema LETS, ayuda a revitalizar barrios proporcionando oportunidades de consumo a todas las personas al eliminar la dependencia del dinero legal. Las personas que quieran adquirir estas monedas pueden incluso solicitar un crédito en moneda local y luego devolverlo mediante la prestación de un servicio a la comunidad.

La moneda social puede tener forma de billete o ser tan solo una moneda virtual. Si tiene forma física su uso es parecido a la moneda legal, pero cuando se utiliza la moneda virtual, esta se gestiona mediante la plataforma CES (Community Exchange System), anotándose todas las transacciones en una especie de cartilla. Como menciona Albor (2013), *“se trata de una red global de comercio complementaria que funciona sin dinero”*. Mediante la plataforma CES, se permiten transacciones entre 56 países con sus monedas locales, es decir, una persona que cobra en pitas (moneda local de Almería) por prestación de servicios, puede traspasarla a su cuenta mediante la cartilla en pumas (moneda local de Sevilla) y gastárselo en comprar bienes en Nueva Zelanda, si esta tuviera alguna moneda local adscrita a la plataforma CES.

Se estima que en España hay ahora mismo en circulación unas 70 monedas sociales, pero se calcula que en todo el mundo hay más de 5000 monedas sociales. En países tan desarrollados como Reino Unido, Francia o Alemania ya tienen implantados este sistema en pequeñas localidades, donde acumulan un gran éxito. Algunos ejemplos de monedas locales en España pueden ser:

- *Demos*. Se encuentra en las Islas Canarias, y quienes se adhieren a esta moneda reciben una asignación mensual que pueden gastar en aquellos establecimientos que aceptan este tipo de sistema. Se consigue mediante la prestación de servicios a la comunidad o de proveer de productos que los demás miembros de la comunidad necesitan. El fin último de esta moneda es que todas las personas al menos tengan acceso a los bienes básicos. Se trata

de una moneda virtual y aproximadamente un demo equivale a un euro, recibiendo cada persona por cada hora de trabajo diez demos.

- *Ekhi*. Se encuentra en el casco viejo de Bilbao y comenzó a funcionar en enero de 2013. Se ha desarrollado para fomentar la economía local, promocionando los productos locales. Se trata de una moneda física, con forma de billetes y con una equivalencia de un euro. Esta moneda tiene una caducidad si no se usa en un tiempo predeterminado, para fomentar su empleo y que no se quede parada, sino que este continuamente en circulación.
- *Puma*. Se encuentra en el casco histórico norte de Sevilla. Se trata de una moneda virtual y su valor es igual a un euro. La forma en que tiene de emplearse es mediante la anotación en una cartilla de todas las transacciones realizadas con esta moneda, permitiéndose un saldo negativo de hasta cien pumas. Se consiguen mediante la prestación de servicios o mediante productos que otra persona, adherida a este sistema, solicita. Cuando se realiza la transacción correspondiente, la persona que ha ofrecido el servicio o producto, se le suma la cantidad pactada.
- *Expronceda*. Se encuentra en Almendralejo. Se utiliza en un mercado social y de trueque, aunque están trabajando para que la moneda social se comience a utilizar en todos los comercios de Almendralejo. Se trata de una moneda física y con 100 euros se pueden conseguir 110 exproncedas. Para conseguirlas hay que acudir al mercado social e intercambiarlas, pero la idea en el futuro es que alguna entidad financiera, seguramente una caja social, pueda admitir esta moneda.

4.4. DINERO VIRTUAL

Para Tahiri (2015), *“en un siglo en el que se pueden fabricar coches mediante impresoras 3D, acceder a discografías y bibliotecas a un clic de distancia y en el que cualquier bien es susceptible de transmitirse en bits, el dinero en efectivo parece ser el siguiente árbol caído de un tiempo que ha dejado de palpase”*.

Dinamarca podría convertirse en el primer país sin dinero en efectivo en circulación, pues el gobierno ha anunciado la intención de ofrecer a gasolineras, tiendas y restaurantes la opción de no aceptar pagos en efectivo a partir de 2016.

Lleva varios años reduciendo el dinero físico en circulación con distintas medidas para incentivar el uso electrónico del dinero. El Banco Central ya abandonó hace años la función de producción de dinero. Esta iniciativa se está extendiendo a otros países escandinavos como Suecia, donde el uso del dinero físico cada vez es menos común y están estudiando la posibilidad de suprimir el dinero en efectivo. Según el Consejo de Pagos de Dinamarca, el pago en efectivo apenas supone un 25% del total de las transacciones en el país, y las transacciones con móvil son cada vez más común.

El objetivo que señala el gobierno danés es que pretenden eliminar los grandes costes administrativos y financieros que implica el uso del dinero en efectivo. Según un estudio de la consultora McKinsey señala que entre 2007-2012, el coste que implicó el dinero en efectivo en la Unión Europea fue del 0,45% del PIB.

Para Tahiri (2015), otra gran ventaja que supone el uso del dinero virtual, además de la reducción de costes, es la lucha contra el fraude. Ya que al realizarse todos los pagos en las transacciones de manera virtual, todas los movimientos monetarios quedarían anotadas en las cuentas bancarias. Además al no existir el dinero físico, todo el dinero negro escondido tendría que salir a la luz y regularizados con Hacienda, ya que, en caso contrario, este dinero quedaría sin valor mediante la aprobación del uso exclusivo del dinero virtual.

En países como España, donde la economía sumergida supone a un 19% del PIB, la aceptación del dinero virtual provocaría un extraordinario ingreso para las arcas públicas. Por ello, aunque en España todavía suponga la utilización del dinero en efectivo un 46% del total de las transacciones, según un estudio de MasterCard, se está empezando a invertir esta situación.

Una medida que ha ayudado recientemente a reducir el dinero en efectivo es la Ley 7/2012 (artículo 7, 29 Octubre), por el que se limita el pago en efectivo para aquellas partes intervinientes que actúen en calidad de empresario o profesional a un máximo de 2500 euros. Es una medida aprobada por el Gobierno de Mariano Rajoy en 2012 y que pretende reducir así el dinero en efectivo en circulación, y por ende la economía sumergida.

Una manera para impulsar el dinero virtual es aprobar incentivos fiscales en los gastos realizados y pagados bajo esta modalidad, así como obligar a que todas las transacciones superiores a 10 euros sean mediante algún tipo de medio electrónico. Estas son demandas que incluso están apareciendo en el Parlamento español, donde algunos grupos políticos como Ciudadanos o UPyD, piden al gobierno la adopción de este tipo de medidas para luchar contra el fraude fiscal.

Por último, me gustaría comentar acerca de los Bitcoins, ya que últimamente han cogido un cierto protagonismo. En la página web de la Fundación Bitcoins se puede encontrar la definición: *“Bitcoins es una red consensuada que permite un nuevo sistema de pago y una moneda completamente digital. Es la primera red entre pares de pago descentralizado impulsado por sus usuarios sin una autoridad central o intermediarios. Desde un punto de vista de usuario, Bitcoins es como dinero para Internet. Bitcoins puede ser el único sistema de contabilidad triple existente.”*

Bitcoins es la primera implementación de un concepto conocido como moneda criptográfica, tipo de dinero que utiliza la criptografía (técnica de cifrado o de codificación) para controlar la creación y las transacciones, en lugar de una autoridad centralizada.

García de la Cruz (2015), profesor del IEB, data el surgimiento del Bitcoins en: *“2009 como respuesta a la gran crisis financiera mundial que azotaba a muchos países en ese momento, queriendo convertirse en una alternativa a las monedas convencionales y al actual sistema de divisas”*. Aunque se vienen desarrollando desde 1998, por Wei Dai en la lista de correo electrónico “cypherpunks”.

El programa “Block Chain” (cadena de bloques) es una contabilidad pública compartida en la que se basa toda la red Bitcoins. Todas las transacciones que se realizan en el mundo se incluyen en este programa, con lo que todos los usuarios pueden calcular perfectamente su saldo y las transacciones puedan ser verificadas, para asegurar los cobros y pagos.

Además el profesor García de la Cruz (2015) cita que una de las características más importantes del Bitcoins es: *“que hay un número limitado de Bitcoins, 21 millones. Hasta hoy se han “minado” (la forma de crearlos a través de computadores específicos) alrededor de 14 millones, aunque cada día son más difíciles de crear”*.

Otra característica de los Bitcoins es que no lo controla ninguna autoridad centralizada, sino que lo controlan todos los usuarios de Bitcoins del mundo. Aunque los programadores pueden mejorar el software, todos los usuarios son libres de elegir el programa que quieran para la utilización de esta moneda.

Las principales ventajas que tiene el sistema de Bitcoins son:

- Libertad de pagos. Se pueden realizar transacciones en cualquier momento y en cualquier lugar del mundo.
- Tasas muy bajas. Los pagos son procesados con tasas bajas o sin tasas, dependiendo de la prioridad que se le quiera dar a la transacción.

- Seguridad y control. Los usuarios de Bitcoins tienen un completo control sobre sus transacciones.
- Neutral y transparente. Nadie puede controlar o manipular el protocolo Bitcoin porque es criptográficamente seguro.

Los principales inconvenientes son:

- Grado de aceptación. Todavía hay mucha gente que no conoce este tipo de moneda.
- Volatilidad. Desde el surgimiento del mercado los Bitcoins en 2009 se ha caracterizado por la alta volatilidad que ha tenido su valor. Aunque según comenta el Profesor García de la Cruz (2015): *“Ahora su cotización es menos volátil frente a sus máximos de finales de 2013 debido a que se ha estabilizado su utilización y porque estamos en un momento en el que se están analizando su encaje legal a nivel mundial así como otros posibles usos de la moneda”*.
- Desarrollo en curso. El software aún está en fase de desarrollo, con muchas características incompletas.

CAPÍTULO 5

CONCLUSIÓN

En el capítulo uno expuse cuales iban a ser los objetivos para este trabajo y las razones por las que lo había escogido. Una vez finalizado el trabajo, voy a realizar una conclusión con la valoración de los objetivos que me había marcado.

El *primer objetivo* era realizar una amplia investigación de la historia del dinero que abarca todo el capítulo dos, para conocer cuáles han sido el origen y las causas por las que tenemos el sistema monetario actual. Para ello he indagado sobre los comienzos de la moneda conocida como proto-monedas, donde todavía no existía la técnica de la acuñación y era un sistema monetario bastante primitivo, hasta llegar a la época actual.

He expuesto las civilizaciones y las épocas que más han aportado al desarrollo del sistema monetario, desde la región de Lidia (precursora de la técnica de acuñación), pasando por Grecia y Roma, que fueron las civilizaciones que más aportaron al sistema monetario y a la mejora del sistema de acuñación hasta la fecha. Posteriormente llegó la época medieval, conocida como la época sombría, donde supuso un fuerte retroceso para el sistema monetario, caracterizada por un abandono de las grandes ciudades y del uso monetario, ya que este último carecía de significado en las pequeñas aldeas y en los latifundios. Este período acabó con el descubrimiento de América y con un apogeo del sistema monetario. Del autoconsumo y del trueque, típicos de las economías medievales, pasamos a la consolidación de una economía monetaria y a la consiguiente transformación de las estructuras económicas.

Durante la Edad Contemporánea se dieron los grandes avances científicos, surgieron grandes potencias como Estados Unidos, que provocaron una transformación nunca vista de la sociedad. Surgieron los bancos centrales, las grandes Bolsas nacionales, se instauró el Patrón Oro como modelo económico en 1870, etc. Este periodo abarca hasta nuestros días.

El *segundo objetivo* era realizar una descripción del modelo de sistema monetario que tenemos en la actualidad y de la forma de creación de dinero, el cual se explica en el capítulo tres. Para ello he realizado una descripción del dinero y de los tipos de dinero que existen, he investigado sobre el proceso de creación del dinero bancario y del dinero legal, para posteriormente definir cómo es la oferta monetaria en la actualidad. He tomado como referencias a Estados Unidos y a la Unión Europea, por ser las economías más potentes. Además para tener una visualización más clara, he descrito las políticas monetarias que han seguido la Reserva Federal y el Banco Central Europeo en algunos periodos de su historia.

Una vez descrito la forma de creación del dinero antiguamente y en la actualidad, y conocido los defectos y las virtudes de este sistema monetario, pasamos *al tercer objetivo* que corresponde al capítulo cuatro del trabajo y el cual se basa en conocer nuevas propuestas para una modificación del modelo de sistema monetario actual. Hay un sinnúmero de nuevos modelos, pero yo he escogido los que en mi opinión son los que más están calando entre la gente. Así, hay grandes economistas que están defendiendo el modelo Austriaco y el Movimiento Monetativo, además modelos como las monedas locales que están ya incluso poniéndose en marcha en algunas localidades fomentando la economía de aquellos barrios más humildes, o el dinero virtual que está haciendo que países como Dinamarca estén tomando medidas para eliminar el efectivo.

A pesar de los numerosos defectos que tiene el actual sistema económico, que ha propiciado grandes épocas de recesión (como la crisis que tenemos actualmente) o grandes desigualdades en el poder adquisitivo en la sociedad o una diferenciación

entre el “primer mundo” y el “tercer mundo”, también es verdad que es un sistema que ha dotado de un aumento en la calidad de vida de la sociedad respecto al siglo pasado.

Uno de los grandes defectos que se le achaca es la forma de creación del dinero, y fundamentalmente a la actuación de los bancos comerciales se han apoderado de esta función, con la creación del dinero bancario. La forma que tienen los bancos para la creación de dinero es mediante simple apuntes contables, en los que mediante préstamos a terceros basados en los depósitos de sus clientes hacen aumentar la oferta monetaria a base de mayor deuda. El dinero bancario se ha convertido en la principal fuente de la oferta monetaria, y se corresponde con un porcentaje que oscila entre el 85%-95%, siendo el dinero legal (creado por los bancos centrales) el restante de la oferta monetaria.

Esto es lo que principalmente critican movimientos como el Monetative o la Escuela Austriaca, que señalan que el coeficiente de caja exigido a los bancos comerciales es muy bajo (actualmente el 1% en la Eurozona) y que esto es lo que está provocando las grandes burbujas de deuda, desencadenando en grandes ciclos económicos negativos. La Escuela Austriaca señala que el coeficiente de caja debe de ser del 100%, y el dinero debe estar respaldado con algún bien (proponiendo el oro), por lo que esto eliminaría las grandes burbujas de deuda que estamos padeciendo. El movimiento monetative directamente reclama el poder de creación de dinero exclusivamente bajo el poder público.

En mi opinión, estos movimientos son muy radicales en sus planteamientos, ya que al obligar la implantación de un coeficiente de caja del 100%, privaría de ejercer la principal función de los bancos comerciales, que es la de intermediación entre inversores y ahorradores. Además, tampoco se puede “nacionalizar” la función de creación de dinero bancario, ya que esto también provocaría que los Estados también fueran los encargados de realizar préstamos a los inversores, ya que los bancos al no poder utilizar los depósitos de sus clientes no tendrían capacidad para realizar préstamos.

El planteamiento que propongo es un modelo a medio camino entre el modelo actual y los nuevos movimientos con un coeficiente de caja entorno al 30% y que los bancos sigan teniendo la función de creación de dinero bancario. Con el coeficiente de caja antes citado, se reduciría la burbuja crediticia que se está provocando con el coeficiente al 1%, además los bancos comerciales seguirían teniendo la posibilidad de poder realizar préstamos gracias a los depósitos de sus clientes, aunque dispondrían de menos efectivo. Además se podría cubrir las espaldas ante un eventual “pánico bancario”, término muy utilizado hoy en día ante las graves crisis que ha padecido el sistema financiero.

Además el planteamiento de eliminación del dinero efectivo, ya puesto en marcha en los países del norte de Europa, como Dinamarca o Suecia, me parece una medida muy acertada pues es un gran paso en la lucha contra el fraude fiscal, además de eliminar los grandes costes administrativos y financieros de la creación del dinero efectivo.

En definitiva, aunque en este último siglo ha evolucionado mucho el sistema monetario, todavía queda mucho terreno por abarcar. El objetivo debería ser ir puliendo el sistema que tenemos actualmente, mejorando los aspectos más problemáticos, ya que si algo podemos mencionar en positivo del actual sistema es que ha sido el que nos ha dado mayor estabilidad y nivel de bienestar social de todos los tiempos. Para ello, entiendo que sería interesante tener en cuenta las nuevas propuestas, puesto que algunas de ellas proponen medidas que son fáciles de poner en marcha y que ayudarían a mejorar el actual sistema.

Bibliografía

- Albor, Laura (2013): "Los rivales del euro: alrededor de 70 monedas locales circulan en España", lainformación.com, 17 de Mayo, http://noticias.lainformacion.com/asuntos-sociales/los-rivales-del-euro-alrededor-de-70-monedas-locales-circulan-en-espana_2EOd4mwC6klfw5cbNRxXJ4/
- Banco de España: "La reestructuración del sistema financiero en España", <http://www.bde.es/bde/es/secciones/prensa/infointeres/reestructuracion/#>
- Case, Karl E.; Fair, Ray C. (1997): Principios de Macroeconomía, Prentice Hall, México
- Castañeda, Juan (2012): "¿Qué son los agregados monetarios M1, M2, M3?", OroyFinanzas.com, 22 Octubre, <https://www.oroynfinanzas.com/2012/10/que-son-agregados-monetarios-m1-m2-m3/>
- Consumer, Eroski (2014): "Monedas sociales: qué son y cuántas funcionan en España", 20 Minutos, 6 de Abril, <http://www.20minutos.es/noticia/2104416/0/monedas-sociales/alternativa-pago-euro-espana/como-funcionan/>
- Corrons, A.F. (2015): "Monedas complementarias en pro de la sostenibilidad y el desarrollo: enfoque panárquico", Máster Interuniversitario en Cooperación al Desarrollo, Universidad Jaume I, Valencia
- Eagleton, Catherine; Williams, Jonathan (2009): Historia del Dinero, Paidós, Barcelona.
- El Economista (2012): "España, 'rescatada': préstamo de hasta 100.000 millones sin condiciones para sanear la banca, 9 de Junio, <http://www.eleconomista.es/espana/noticias/4031557/06/12/Espana-va-pedir-el-rescate-para-sanear-sus-bancos-y-el-Eurogrupo-lo-aceptara-segun-Afp.html#.Kku8HyEmKcwnhUW>
- Felber, Christian (2014): Dinero: de fin a medio, Deusto, Barcelona
- Fundación Bitcoins: <https://bitcoin.org/es/faq>
- Galbraith, Jhon K. (1996): El dinero, Ariel, Barcelona.
- García de la Cruz, Rodrigo (2015): "¿Dudas sobre el Bitcoins o las divisas digitales?", Expansión, 6 de Mayo, <http://www.expansion.com/encuentros/rodrigo-garcia-de-la-cruz/2015/05/06/>
- González-Páramo, José Manuel (2011): "La política monetaria del BCE durante la crisis", Discurso de clausura de la X Jornadas de Política Económica, Málaga.
- Hernández, Gustavo (2006): "Diccionario de economía", Universidad Cooperativa de Colombia, Medellín.
- Huerta de Soto, Jesús (2012): "En defensa del Euro: un enfoque austriaco (con una crítica a los errores del BCE y al intervencionismo de Bruselas", Libertad Digital, 25 de Mayo, <http://s.libertaddigital.com/doc/jesus-huerta-de-soto---en-defensa-del-euro-un-enfoque-austriaco-41912626.pdf>
- Krugman, Paul r.; Wells Robin (2006): "Introducción a la Economía. Macroeconomía", Reverté, Barcelona.
- Mankiw, N. Gregory (2000): Macroeconomía, Antoni Bosch, Barcelona
- Manifiesto Monetario (2015): <http://www.monetative.de/manifiesto-monetario/>, Alemania.
- Menger, Carl (1997): Principios de Economía Política, Unión Editorial, Madrid

- Menger, Carl (2006): *El Método de las Ciencias Sociales*, Unión Editorial, Madrid
- Monetative (2015): “Manifiesto Monetario”, <http://www.monetative.de/manifiesto-monetario/>
- Palma Cané, Luis (2015): “La Reserva Federal cambiará su política monetaria expansiva sin sobresaltos”, *La Nación*, 8 de Marzo, <http://www.lanacion.com.ar/1774233-la-reserva-federal-cambiara-su-politica-monetaria-expansiva-sin-sobresaltos>
- Paul Gutiérrez, Jesús: “Reserva Federal”, *Expansión*, <http://www.expansion.com/diccionario-economico/reserva-federal.html>
- Raviera, Adrián (2012): “¿Qué proponen los Austriacos como alternativa al sistema monetario actual?”, *Punto de vista Económico*, 28 de Junio, <https://puntodevistaeconomico.wordpress.com/2012/06/28/que-proponen-los-austriacos-como-alternativa-al-sistema-monetario-actual/>
- Real Decreto Legislativo 7/2012, de 29 de Octubre, por el que se aprueba la modificación tributaria y presupuestaria y de adecuación de la normativa financiera para la intensificación de las actuaciones en la prevención y lucha contra el fraude.
- Sombart, Werner (1902): *El Capitalismo Moderno*, sin editorial.
- Spufford, P. (1991): *Dinero y moneda en la Europa Medieval*, Crítica, Ciudad
- Tahiri, Javier (2015): “El dinero en efectivo, en peligro de extinción”, *ABC.es*, 18 de Mayo, <http://www.abc.es/economía/20150518/abci-dinamarca-efectivo-dinero-201505171848.html>
- Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea 1/2013, de 1 de Enero, Artículo 127.
- Vargas Sánchez, Gustavo (2006): *Introducción a la teoría económica, un enfoque latinoamericano*, Pearson Educación, México.
- Velasco, Carolina (2010): “¿Qué es la FED?”, *Coyuntura Económica*, 4 de Mayo, <http://coyunturaeconomica.com/economia/que-es-la-fed>
- Weatherford, J. McIver (1997): *La historia del dinero: de la piedra arenisca al ciberespacio*, Andrés Bello, Santiago de Chile

ANEXO



Imagen 1. Conchas de Cauri



Imagen 2. Moneda de electro



Imagen 3. Ramo Secco



Imagen 4. As de bronce



Imagen 5. Denario de Plata



Imagen 6. Nummus de cobre



Imagen 7. Tremissis de plata



Imagen 8. Solidus de oro



Imagen 9. El sólido musulmán.



Imagen 10. Piedra Rai.

